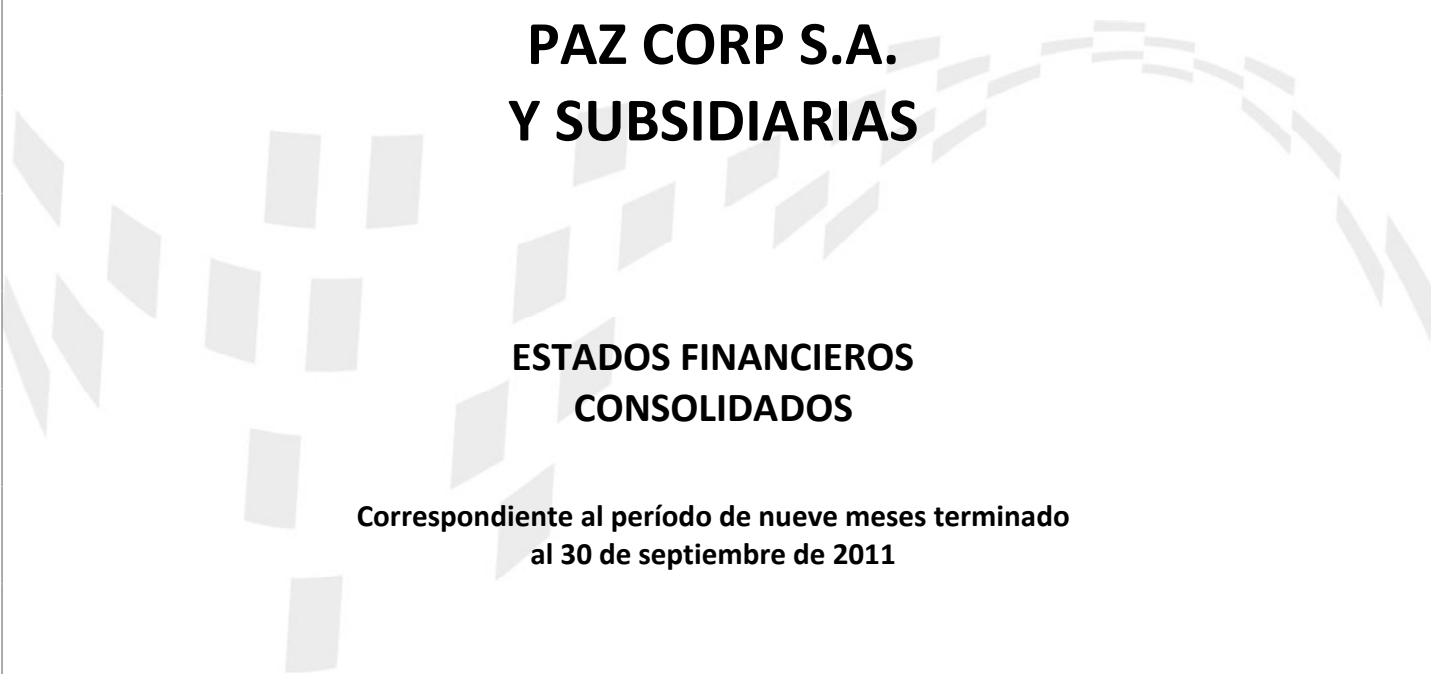




PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Correspondiente al período de nueve meses terminado
al 30 de septiembre de 2011**

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
INDICE

		Pág. N°
I	ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.	
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.	6
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.	8
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.	10
	ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.	11
II	NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.	12
1.-	INFORMACION GENERAL.	12
2.-	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.	12
	2.1.- Período contable.	12
	2.2.- Bases de preparación de los estados financieros consolidados.	13
	2.3.- Cambios en políticas contables y revelaciones.	13
	2.4.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.	15
	2.5.- Bases de consolidación.	17
	2.6.- Entidades subsidiarias.	19
	2.7.- Transacciones en moneda extranjera.	21
	2.8.- Información financiera por segmentos operativos.	22
	2.9.- Propiedades, plantas y equipos.	22
	2.10.- Propiedades de inversión.	23
	2.11.- Activos intangibles.	23
	2.12.- Menor valor o plusvalía comprada (goodwill).	24
	2.13.- Costos por intereses.	24
	2.14.- Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros.	24
	2.15.- Activos financieros.	24
	2.16.- Inventarios.	25
	2.17.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.	25
	2.18.- Efectivo y equivalentes al efectivo.	26
	2.19.- Capital social.	26
	2.20.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	26
	2.21.- Préstamos y otros pasivos financieros.	26
	2.22.- Impuesto a la renta e impuestos diferidos.	26
	2.23.- Beneficios a los empleados.	27
	2.24.- Provisiones.	27
	2.25.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.	28
	2.26.- Reconocimiento de ingresos.	28
	2.27.- Arrendamientos.	29
	2.28.- Distribución de dividendo.	29
3.-	POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.	30
	3.1.- Factores de riesgo.	31

		Pág. N°
	3.2.- Riesgo de mercado.	31
	3.3.- Riesgos legales y fiscales.	31
	3.4.- Riesgo financiero.	32
	3.5.- Control Interno.	36
4.-	ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION.	36
	4.1.- Estimación del deterioro de la plusvalía comprada.	36
	4.2.- Estimación provisión grado de avance.	36
	4.3.- Estimación provisión garantía legal.	37
5.-	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.	37
6.-	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.	38
7.-	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.	39
8.-	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.	39
9.-	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.	41
	9.1.- Saldos y transacciones con entidades relacionadas.	42
	9.2.- Directorio y gerencia de la sociedad.	52
10.-	INVENTARIOS.	53
	10.1.- Inventario corriente.	53
	10.2.- Otros activos no financieros.	54
11.-	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.	54
12.-	INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.	55
13.-	INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO.	57
14.-	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.	60
15.-	ACTIVOS INTANGIBLES.	70
16.-	PLUSVALÍA.	72
17.-	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.	75
	17.1.- Detalle de los rubros.	75
	17.2.- Vidas útiles.	76
	17.3.- Reconciliación de cambios en propiedades, plantas y equipos.	77
	17.4.- Activos sujetos a arrendamientos financieros.	78
18.-	PROPIEDADES DE INVERSIÓN.	78
	18.1.- Propiedades de inversiones.	78
	18.2.- Ingreso y gasto propiedad de inversión.	78

		Pág. N°
19.-	IMPUESTOS DIFERIDOS.	79
	19.1.- Activos por impuestos diferidos.	79
	19.2.- Pasivos por impuestos diferidos.	79
	19.3.- Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera.	79
20.-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.	80
	20.1.- Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses.	80
	20.2.- Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.	81
21.-	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.	86
22.-	PROVISIONES.	86
	22.1.- Provisiones – saldos.	86
	22.2.- Movimiento de las provisiones.	87
23.-	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.	88
24.-	PATRIMONIO NETO.	88
	24.1.- Capital suscrito y pagado.	88
	24.2.- Número de acciones suscritas y pagadas.	89
	24.3.- Dividendos.	89
	24.4.- Otras reservas.	90
	24.5.- Participaciones no controladoras.	91
	24.6.- Utilidad líquida distribuible.	91
25.-	INGRESOS.	92
	25.1.- Ingresos de actividades ordinarias.	92
	25.2.- Otros ingresos por función.	92
26.-	COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES.	93
	26.1.- Gastos por naturaleza.	93
	26.2.- Gastos de personal.	93
	26.3.- Depreciación y amortización.	93
	26.4.- Resultados financieros.	94
	26.5.- Otras ganancias (pérdidas).	94
27.-	RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.	95
28.-	UTILIDAD POR ACCION.	96
29.-	INFORMACION POR SEGMENTO.	96
	29.1.- Criterios de segmentación.	96
	29.2.- Cuadros patrimoniales.	97
	29.3.- Cuadros de resultados.	99
30.-	CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.	100
	30.1.- Contingencias.	100

	Pág. Nº
30.2.- Provisiones de garantía.	100
30.3.- Compromisos y restricciones.	100
30.4.- Garantías.	103
30.5.- Sanciones administrativas.	105
30.6.- Cauciones obtenidas de terceros.	105
31.- DISTRIBUCION DEL PERSONAL.	106
32.- MEDIO AMBIENTE.	109
33.- HECHOS POSTERIORES.	109

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 30 de Septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

(Expresados en miles de pesos M\$)

ACTIVOS	Nota	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	19.749.715	17.388.276	32.411.809
Otros activos financieros, corriente	6	5.970.957	8.740.865	0
Otros activos no financieros, corriente	7	229.624	199.415	30.725
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	12.518.844	31.007.803	13.816.861
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	1.440.270	3.195.413	6.876.457
Inventarios	10	105.358.807	93.800.718	85.512.907
Activos por impuestos corrientes	11	612.165	830.727	1.264.045
Total Activos Corrientes		145.880.382	155.163.217	139.912.804
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes		43	43	65
Otros activos no financieros no corrientes	10	64.775.114	58.470.365	83.333.458
Derechos por cobrar no corrientes	8	718.776	497.280	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9	5.392.622	11.668.137	15.554.364
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14	2.368.778	3.125.269	5.651.922
Activos intangibles distintos de la plusvalía	15	2.227.608	861.235	107.015
Plusvalía	16	3.802.447	1.133.966	529.731
Propiedades, planta y equipo	17	5.471.086	3.839.390	4.022.208
Propiedades de inversión	18	6.740.207	6.740.207	0
Activos por impuestos diferidos	19	5.108.612	5.405.607	4.165.917
Total Activos No Corrientes		96.605.293	91.741.499	113.364.680
TOTAL ACTIVOS		242.485.675	246.904.716	253.277.484

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

(Expresados en miles de pesos M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	20	66.521.020	85.565.314	67.868.678
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21	9.381.011	17.588.296	7.972.151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	1.956.855	9.784.374	3.813.897
Otras provisiones corrientes	22	1.681.181	3.374.934	688.013
Otros pasivos no financieros corrientes	23	3.978.394	8.071.377	7.106.414
Total Pasivos Corrientes		83.518.461	124.384.295	87.449.153
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	20	45.803.106	16.722.943	55.055.681
Cuentas por pagar no corrientes	21	16.446.749	10.699.083	12.176.342
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	9	8.358.749	11.717.720	15.790.968
Pasivo por impuestos diferidos	19	2.068.089	2.042.348	1.616.012
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	6.612.449	3.826.581	7.466.966
Total Pasivos No Corrientes		79.289.142	45.008.675	92.105.969
TOTAL PASIVOS		162.807.603	169.392.970	179.555.122
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	24	63.217.942	63.217.942	63.188.016
Ganancias (pérdidas) acumuladas		14.867.815	12.773.181	9.460.310
Otras reservas		545.792	(653.013)	181.402
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		78.631.549	75.338.110	72.829.728
Participaciones no controladoras	24	1.046.523	2.173.636	892.634
Patrimonio Total		79.678.072	77.511.746	73.722.362
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		242.485.675	246.904.716	253.277.484

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nota	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	25	58.093.376	48.562.331	21.219.473	27.746.475
Costo de ventas	26	(48.532.797)	(38.937.075)	(19.147.062)	(22.847.428)
Ganancia bruta		9.560.579	9.625.256	2.072.411	4.899.047
Otros ingresos, por función	25	402.067	413.550	380.052	63.338
Gasto de administración	26	(6.125.172)	(8.523.351)	(1.940.707)	(4.534.547)
Otros gastos, por función	26	(26.515)	(50.147)	(2.037)	(37.106)
Otras ganancias (pérdidas)	26	1.140.295	904.641	(359.949)	770.167
Ingresos financieros	26	957.824	401.608	489.530	126.375
Costos financieros	26	(3.531.011)	(1.770.263)	(1.067.958)	(877.816)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14	106.483	(89.289)	(319.958)	144.201
Diferencias de cambio	26	52.861	(39.916)	(28.686)	(8.868)
Resultado por unidades de reajuste	26	(537.368)	(747.623)	60.793	(305.190)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		2.000.043	124.466	(716.509)	239.601
Gasto por impuestos a las ganancias	27	(442.537)	322.777	397.346	275.382
Ganancia (pérdida)		1.557.506	447.243	(319.163)	514.983
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.166.659	1.244.104	(45.969)	811.403
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	(609.153)	(796.861)	(273.194)	(296.420)
Ganancia (pérdida)		1.557.506	447.243	(319.163)	514.983
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		7,69	4,42	(0,17)	2,88
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas					
Ganancia (pérdida) por acción básica		7,69	4,42	(0,17)	2,88

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		1.557.506	447.243	(319.163)	514.983
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos					
Diferencias de cambio por conversión					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	24	1.198.805	(412.863)	1.243.455	(382.149)
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		1.198.805	(412.863)	1.243.455	(382.149)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.198.805	(412.863)	1.243.455	(382.149)
Otro resultado integral		1.198.805	(412.863)	1.243.455	(382.149)
Resultado integral total		2.756.311	34.380	924.292	132.834
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.365.464	831.241	1.197.486	429.254
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(609.153)	(796.861)	(273.194)	(296.420)
Resultado integral total		2.756.311	34.380	924.292	132.834

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010
(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 01/01/2011		52.057.363	11.160.579	(653.013)	(653.013)	12.773.181	75.338.110	2.173.636	77.511.746
Saldo Inicial Reexpresado		52.057.363	11.160.579	(653.013)	(653.013)	12.773.181	75.338.110	2.173.636	77.511.746
Ganancia (pérdida)						2.166.659	2.166.659	(609.153)	1.557.506
Otro resultado integral				1.198.805	1.198.805		1.198.805		1.198.805
Resultado integral							3.365.464	(609.153)	2.756.311
Emisión de patrimonio							0		0
Dividendos						(388.723)	(388.723)		(388.723)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios					0	316.698	316.698	(517.960)	(201.262)
Total de cambios en patrimonio		0	0	1.198.805	1.198.805	2.094.634	3.293.439	(1.127.113)	2.166.326
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	24	52.057.363	11.160.579	545.792	545.792	14.867.815	78.631.549	1.046.523	79.678.072

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 01/01/2010		52.027.437	11.160.579	181.402	181.402	9.460.310	72.829.728	892.634	73.722.362
Saldo Inicial Reexpresado		52.027.437	11.160.579	181.402	181.402	9.460.310	72.829.728	892.634	73.722.362
Ganancia (pérdida)						1.244.104	1.244.104	(796.861)	447.243
Otro resultado integral				(412.863)	(412.863)		(412.863)		(412.863)
Resultado integral								(796.861)	34.380
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	602.025	602.025
Total de cambios en patrimonio		29.926	0	(412.863)	(412.863)	870.872	487.935	(194.836)	293.099
Saldo Final Período Anterior 30/09/2010	24	52.057.363	11.160.579	(231.461)	(231.461)	10.331.182	73.317.663	697.798	74.015.461

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	Nota	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		1.557.506	447.243
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	27	442.537	(322.777)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		(17.536.507)	6.424.650
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		18.305.282	(12.794.907)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		1.224	(1.928.675)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(6.006.392)	(3.288.172)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(3.000.868)	(1.955.203)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	26	609.947	445.961
Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período		423.411	
Ajustes por provisiones		1.198.805	84.168
Ajustes por participaciones no controladoras		(106.483)	89.289
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable			(371.913)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		132.890	
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(5.536.154)	(13.617.579)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.769.908	(6.445.140)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(1.208.740)	(19.615.476)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras			(2.602.126)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	17	401.436	59.760
Compras de propiedades, planta y equipo	17	(1.453.167)	(193.945)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	15	66.100	242
Compras de activos intangibles	15	(1.239.487)	(160.323)
Dividendos recibidos		536.643	1.872.221
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.688.475)	(1.024.171)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones			29.926
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		58.658.984	37.064.359
Total importes procedentes de préstamos		58.658.984	37.064.359
Préstamos de entidades relacionadas		8.030.658	6.778.933
Pagos de préstamos		(48.623.115)	(38.887.688)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(11.704.450)	(2.787.616)
Dividendos pagados	24	(1.103.423)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		5.258.654	2.197.914
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.361.439	(18.441.733)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		2.361.439	(18.441.733)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		17.388.276	32.411.809
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		19.749.715	13.970.076

PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011
(Expresadas en miles de pesos M\$)

1. INFORMACION GENERAL.

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

Descripción de la sociedad

El objeto de Paz Corp S.A. comprende: (a) efectuar toda clase de inversiones en toda clase de bienes corporales e 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 correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1 de Marzo de 2011 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de abril de 2011, quien aprobó los mismos.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.

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

2.1 Período contable

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

Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Paz Corp S.A. al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, respectivamente.

2.2 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondiente al período de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y aprobados por el Directorio en sesión celebrada el 29 de Noviembre 2011.

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

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

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

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

Para el período terminado al 30 de septiembre de 2011 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el período terminado al 30 de septiembre de 2010. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del período anterior.

2.3 Cambios en políticas contables y revelaciones.

Norma Internacional de Contabilidad N° 31 Participaciones en negocios conjuntos

Paz Corp S.A. de conformidad con lo establecido en la NIC 31 "Participaciones en Negocios Conjuntos" ha considerado apropiado optar por reconocer su participación en las sociedades controladas de forma conjunta aplicando la consolidación proporcional en vez del método del valor patrimonial como lo venía haciendo. De esta forma, la compañía pretende reflejar de mejor forma la esencia y realidad económica de la participación de Paz Corp S.A. en la entidad bajo control común.

Este cambio de política contable no tiene efectos en resultado, ni en el presente período ni en los períodos anteriores que se están reexpresando. Tiene efectos solo de presentación de los activos y pasivos, estados de resultados y estados de flujo de efectivos al incluir la participación de Paz Corp S.A. en las sociedades controladas de forma conjunta.

Producto de lo anterior y para efectos de una mejor comparación se han reexpresado los saldos correspondientes a los estados financieros del 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 como asimismo las notas que los explican.

REEXPRESIÓN DE LAS CIFRAS

Estados Consolidados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2010			
Balance	Estados Financieros Emitidos M\$	Ajustes aplicación NIC 31 M\$	Estados Financieros Reexpresados M\$
Total activos corrientes	127.283.883	27.879.334	155.163.217
Total activos no corrientes	86.518.905	5.222.594	91.741.499
TOTAL ACTIVOS	213.802.788	33.101.928	246.904.716
Total pasivos corrientes	104.899.255	19.485.040	124.384.295
Total pasivos no corrientes	32.124.394	12.884.281	45.008.675
Total patrimonio distribuible a la controladora	75.338.110	0	75.338.110
Participaciones no controladoras	1.441.029	732.607	2.173.636
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	213.802.788	33.101.928	246.904.716

Al 1 de enero de 2010			
Balance	Estados Financieros Emitidos M\$	Ajustes aplicación NIC 31 M\$	Estados Financieros Reexpresados M\$
Total activos corrientes	93.768.937	46.143.867	139.912.804
Total activos no corrientes	111.569.070	1.795.610	113.364.680
TOTAL ACTIVOS	205.338.007	47.939.477	253.277.484
Total pasivos corrientes	56.346.354	31.102.799	87.449.153
Total pasivos no corrientes	75.632.025	16.473.944	92.105.969
Total patrimonio distribuible a la controladora	72.829.728	0	72.829.728
Participaciones no controladoras	529.900	362.734	892.634
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	205.338.007	47.939.477	253.277.484

Estados Consolidados de resultado

Por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2010

Al 30 de septiembre de 2010			
Estado de Resultado	Estado de Resultado Emitidos M\$	Ajustes aplicación NIC 31 M\$	Estado de Resultado Reexpresado M\$
Ingresos de actividades ordinarias	32.462.680	16.099.651	48.562.331
Costo de ventas	(25.458.662)	(13.478.413)	(38.937.075)
Ganancia bruta	7.004.018	2.621.238	9.625.256
Otros	(6.388.603)	(2.957.582)	(9.346.185)
Participaciones no controladoras	0	168.172	168.172
Ganancia (Pérdida)	615.415	(168.172)	447.243

Al 30 de septiembre de 2011 la aplicación de la NIC 31 tuvo los siguientes efectos:

Al 30 de septiembre de 2011	
Balance	Efecto aplicación NIC 31 M\$
Total activos corrientes	30.186.508
Total activos no corrientes	(4.787.638)
TOTAL ACTIVOS	25.398.870
Total pasivos corrientes	14.807.256
Total pasivos no corrientes	9.390.495
Participaciones no controladoras	1.201.117
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	25.398.868

Al 30 de septiembre de 2011	
Estado de Resultado	Efecto aplicación NIC 31 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	19.225.313
Costo de ventas	(15.702.303)
Ganancia bruta	3.523.010
Otros	(3.523.010)
Participaciones no controladoras	(110.072)
Ganancia (Pérdida)	(110.072)

Cabe señalar que en mayo del 2011 se emitió la norma NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” que reemplaza a NIC 31 “Negocios Conjuntos” y SIC 13 “Entidades Controladas Conjuntamente – Aportaciones Monetarias de los Participantes”, la que dentro de sus modificaciones incluye a partir del 1 de enero de 2013 la eliminación del concepto “Activos controlados conjuntamente” y la posibilidad de consolidar proporcionalmente.

Para mayor detalle por rubro y empresa ver nota 13 “Inversiones Bajo Control Conjunto”.

2.4 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 9	Instrumentos financieros. Guía para la clasificación y medición de instrumentos financieros.	1 de Enero de 2013
NIIF 10	Consolidación. Reemplaza NIC 27 y SIC 12	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos. Reemplaza NIC 31 y SIC 13	1 de enero de 2013
NIIF 12	Declaración de Intereses en Otras Sociedades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición a Valor Justo	1 de enero de 2013

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

IFRS 9 “instrumentos financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada para los estados financieros de 2010.

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

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

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

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

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

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

IFRS 13 “Medición del valor justo”

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

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, excepto por lo señalado en el punto 2.3 cambios en políticas contables y

revelaciones “Norma Internacional de Contabilidad Nº 31 Participaciones en negocios conjuntos” respecto de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.

2.5 Bases de consolidación.

2.5.1 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.

2.5.2 Sociedades de control conjunto.

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

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

La participación del Grupo en las utilidades y pérdidas no realizadas está ajustada en los estados financieros. Las pérdidas en transacciones son reconocidas inmediatamente si es que el aporte de que hay una reducción del valor neto realizable de los activos o hay una pérdida por deterioro. El

control conjunto es proporcionalmente consolidado hasta la fecha en que el Grupo cesa de tener control conjunto en la sociedad.

2.5.3 Transacciones e interés minoritario.

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

2.5.4 Asociadas o coligadas.

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

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

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

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

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

2.6 Entidades subsidiarias.

2.6.1 Entidades de consolidación directa.

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

PAIS	RUT	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION			
			30-09-2011			31-12-2010
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Chile	76.060.429-1	PAZ BRASIL SPA	95,0000	0,0000	95,0000	95,0000
Chile	76.451.320-7	INVERSIONES PAZ CONSTRUCCION SPA (EX PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chile	76.421.710-1	INVERSIONES PAZ INMOBILIARIA SPA (EX PAZ INMOBILIARIA LTDA.)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chile	76.420.950-8	PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA (EX PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.)	100,0000	0,0000	100,0000	100,0000
Chile	76.140.432-6	INVERSIONES PAZ CHILE SPA	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000
Chile	76.140.439-3	INVERSIONES PAZ INTERNACIONAL SPA	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000
Chile	76.140.443-1	INVERSIONES PAZ RENTAL SPA	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000
Chile	76.140.422-9	INVERSIONES PAZ SERVICIOS SPA	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000
Chile	76.163.376-7	INMOBILIARIA PROMACO UNO LIMITADA	100,0000	0,0000	100,0000	0,0000

2.6.2 Entidades de consolidación indirecta.

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

Inversiones Paz Construcción SPA:

Constructora Astral S.A.
 Constructora Beatriz Oriente 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 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 Paz SPA.
 Constructora Puerto Montt 356 S.A.
 Constructora Santa Rosa 160 S.A.
 Constructora Efe 2 S.A.

Inversiones Paz Inmobiliaria SPA:

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

Entidades de consolidación indirecta (continuación)

Administradora Pasma S.A. F.I.P. Emerald
 Administradora Pasma S.A. F.I.P. Catedral Cueto
 Administradora Pasma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501
 Administradora Pasma S.A.
 Constructora P60 EC4000 Ltda.
 Inmobiliaria Borgoño Concón S.A.
 Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
 Inmobiliaria Paz SPA.
 Inmobiliaria Paz Asset SPA.
 Inmobiliaria PB70 S.A.
 Inmobiliaria PD 75 Ltda.
 Inmobiliaria PDV 70 SPA.
 Inmobiliaria PK 67 S.A.
 Inmobiliaria PKS S.A.
 Inmobiliaria PCV S.A.
 Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.
 Inmobiliaria PM S.A.
 NRG Santa Isabel SPA.
 Inversiones Paz Perú SPA.
 Prom-All S.A.
 Paz Administradora de Propiedades SPA.
 Inmobiliaria Bilbao Country S.A.

Paz Brasil SPA:

Paz Realty Empreendimentos e Participacoes Ltda.
 Adamanto Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
 Tolstoy 1 Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
 Aricanduva Strip Center Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
 Mooma Strip Center Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.

Inmobiliaria Promaco Uno Ltda:

Paz Arriendo de Maquinaria SPA.

2.6.3 Entidades de consolidación proporcional.

Constructora Centro Santa Lucía S.A.
 Constructora Puerto Sur S.A.
 Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.
 Inmobiliaria Centro Portugal S.A.
 Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.
 Inmobiliaria Maka II S.A.
 Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.
 Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.
 Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.
 Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.
 Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.

Entidades de consolidación proporcional (continuación)

Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.
 Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.
 Inmobiliaria Puerto Sur S.A.
 Inmobiliaria PYK S.A.
 Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.
 Inmobiliaria Vicuña II S.A.
 Inversiones Paz y Froimovich S.A.
 P2K S.A.
 P2K y Compañía en Comandita por Acciones
 Paz Froimovich Asset S.A.
 Paz Centenario S.A.

2.7 Transacciones en moneda extranjera.

2.7.1 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.

2.7.2 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.

2.7.3 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
01-01-2010	507,10	20.942,88	175,65	290,94
31-12-2010	468,01	21.455,55	166,79	281,31
30-09-2011	521,76	22.012,69	188,23	276,85

2.7.4 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 período, según corresponda.

2.8 Información financiera por segmentos operativos.

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

2.9 Propiedades, plantas y equipos.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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.

2.13 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).

2.14 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.

2.15 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.

2.16 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.

2.17 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.

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 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.

2.22 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.

2.23 Beneficios a los empleados.

2.23.1 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.

2.23.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS).

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

2.24 Provisiones.

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

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

Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, el Grupo no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido en la misma norma, se encuentran detallados en caso de existir, en la Nota N° 22.

2.25 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.

2.26 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.

2.26.1 Ingresos por intereses.

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

2.26.2 Ingresos por dividendos.

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

2.26.3 Ingresos de Propiedad.

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

2.27 Arrendamientos.

2.27.1 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.

2.27.2 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.

2.27.3 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.

2.28 Distribución de dividendos.

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

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% del resultado del mismo de acuerdo a la Ley N°18.046 como dividendo mínimo dado que dicha ley obliga distribución de al menos el 30% del resultado financiero del ejercicio, a menos que la Junta de Accionistas disponga por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto contrario.

3 POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

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

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

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

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

Desarrollo Integrado:

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

El Cliente Como Eje Principal:

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

Innovadora Estrategia Comercial:

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 y EcoHome Más, 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 cómo abordar las mismas, ya sea con flujos operacionales, capital propio o financiamiento de terceros, según lo que sea más eficiente para la Compañía.

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

Por otra parte la Compañía estructura y diseña sus compromisos 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. Asimismo cuenta con líneas de capital de trabajo para enfrentar situaciones imprevistas que pudiesen afectar a la Compañía, mientras se gestiona el financiamiento adecuado.

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

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 30-09-2011	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 Meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
Capital e intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BBVA	CLP	8.425.133							8.425.133
BCI	CLP		385.727	4.491.172	2.043.833				6.920.732
	UF	233	2.863.011	3.333.594					6.196.838
BCI Factoring	CLP		375.488						375.488
	UF			375.708					375.708
Bice	UF						125.521		125.521
Consorcio	UF			2.521.980					2.521.980
Consorcio Seguros de Vida	UF			1.681.320					1.681.320
Corpbanca	CLP	992.730	2.433.714	968.518					4.394.962
	UF		454.616		4.059.200				4.513.816
Estado	CLP		8.059.788	841.657		746.671			9.648.116
	UF				8.610.907	888.150			9.499.057
Euroamerica Cia. Seguros de Vida	UF			4.203.300					4.203.300
Itau	CLP			971.471					971.471
Santander	CLP		1.212.335	6.401.010	546.887				8.160.232
	UF			7.927.330	11.839.853		1.874.844		21.642.027
Scotiabank	UF						13.344.900		13.344.900
Banco Continental Peru	Sol Peruano					1.567.077			1.567.077
Banco Continental Peru	US\$						2.806		2.806
Banco del Credito del Peru	Sol Peruano	3.843.747	2.221.944	863.145					6.928.836
Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano			1.480			152.457		153.937
Banco Scotiabank Peru	US\$	670.869							670.869
Total general		13.932.712	18.006.623	34.581.685	27.100.680	3.201.898	15.500.528	0	112.324.126

Al 31-12-2010	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
Capital e intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco BBVA	CLP		16.511.501	1.951.552					18.463.053
	CLP		5.284.931	4.637.282		3.581.952			13.504.165
Banco Credito e Inversiones	UF				254.156				254.156
Banco Bice	UF							120.188	120.188
Banco Corp Banca	CLP		5.374.376	6.730.258					12.104.634
	CLP		748.611	10.593.154	281.687				11.623.452
Banco Estado	UF				3.504.625				3.504.625
	CLP			118.131					118.131
Banco Itaú	UF			610.637					610.637
	CLP		1.491.199	12.982.282	722.002				15.195.483
	UF		4.517.538	8.608.126	123.727	3.049.757			16.299.148
Banco Scotiabank	UF							4.830.701	4.830.701
Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano			337.636					337.636
Banco del Credito del Peru	Sol Peruano			4.733.601					4.733.601
Banco Continental - Perú	Sol Peruano			588.647					588.647
Total general		0	33.928.156	51.891.306	4.886.197	6.631.709	0	4.950.889	102.288.257

Al 01-01-2010	Moneda	Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total
Capital e intereses		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco BBVA	CL \$	163.438	587.910	5.777.986					6.529.334
	U.F.	6.330.068	6.165.429	7.798.487	3.017.187				23.311.171
Banco Credito e Inversiones	CL \$		4.577.127	3.239.525					7.816.652
	U.F.	1.333.280	3.420.215	2.116.095	1.309.970	711.504	1.778.760		10.669.824
Banco Bice	U.F.							131.177	131.177
Banco Corp Banca	CL \$	344.613	3.485.516	11.499.355	4.938.372				20.267.856
	CL \$		1.904.645	611.607					2.516.252
Banco Estado	U.F.	124.486	3.548.858	11.469.825	671.776				15.814.945
Banco Itaú	U.F.	456.296	1.572.307	6.394.363	283.069				8.706.035
	CL \$	1.066.219	934.348	2.061.022					4.061.589
Banco Santander Chile	U.F.	2.556.880	6.129.875	9.093.910					17.780.665
	U.F.	1.682.326	3.343.534	292.999					5.318.859
Banco Scotiabank	U.F.								
Total general		14.057.606	35.669.764	60.355.174	10.220.374	711.504	1.778.760	131.177	122.924.359

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, en línea con esta política, la Compañía presentó a la SVS una solicitud de inscripción de Línea de Bonos por MMUF1,5 a 10 años, que permitiría financiar planes de inversión a tasas fijas.

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		
	30-09-2011 % Deuda	31-12-2010 % Deuda	01-01-2010 % Deuda
Tasa de interés fijo	12%	20%	17%
Tasa de interés variable	88%	80%	83%
Total	100%	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 30-09-2011	3.650.500	4.634.230	5.617.960
Efecto en resultados	983.730	-	(983.730)
Al 30-09-2010	2.372.555	3.181.978	3.991.401
Efecto en resultados	809.423	-	(809.423)

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 30-09-2011	MUF 2.912	63.463.422	64.104.467	64.745.512
Efecto en variación UF		(641.045)		641.045
Al 31-12-2010	MUF 1.194	25.363.260	25.619.455	25.875.650
Efecto en variación UF		(256.195)	-	256.195
Al 01-01-2010	MUF 4.134	80.915.349	81.732.676	82.550.003
Efecto en variación UF		(817.327)		817.327

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		
	30.09.2011	31.12.2010	01.01.2010
	%	%	%
Papeles Banco Central	7%	5%	9%
Efectos de Comercio	1%	1%	1%
Papeles Bancos	92%	94%	90%
Total inversiones	100%	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 30-09-2011	112.324.126	100.515.494	(11.808.632)
Deuda Bancos al 30-12-2010	102.288.257	91.866.724	(10.421.536)
Deuda Bancos al 01-01-2010	122.924.359	120.619.706	(2.304.653)

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° 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al 30 de septiembre de 2011 se reconoció deterioro por M\$ 893.926.

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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Clases de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	Saldo al		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo en caja	152.395	16.813	27.752
Saldos en bancos	3.966.463	6.779.812	4.719.429
Depósitos a corto plazo	1.798.543	53.113	10.539.028
Fondos mutuos	13.688.155	10.479.829	17.090.937
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	144.159	58.709	34.663
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.749.715	17.388.276	32.411.809

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2011 y 2010 no difieren del presentado en sus respectivos Estados de Flujos de Efectivo.

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

La composición del rubro por tipo de monedas al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Información del Efectivo y Equivalentes al Efectivo por moneda	Moneda	Saldo al		
		30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Monto del efectivo y equivalente al efectivo	CL\$	17.168.348	15.048.078	30.819.252
	Sol Peruano	1.937.821	1.991.587	1.592.557
	Real	643.546	348.611	0
Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo		19.749.715	17.388.276	32.411.809

El detalle de los fondos mutuos al 30 de septiembre de 2011, 31 diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Detalle de Fondos Mutuos		Saldo al		
R.U.T	Sociedad	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
96.815.680-2	Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Excelencia	282.495	77.743	3.545.190
96.530.900-4	Banco BCI Asset Management Adm.-Express	1.028.001	352.760	3.332.747
97.030.000-7	Banco Estado Adm.General-Corporativo	152.318	791.164	2.472.379
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Capital	0	0	39.475
96.980.650-9	Banco Itau Chile AGF Ltda.-Select	818.264	638.845	328.181
96.667.040-1	Banco Santander Asset Management S.A.-Tesorería	0	7.263.014	0
96.036.000-K	Banco Santander-Tesorería	9.288.164	0	5.391.700
96.513.630-4	CorpCapital AGF-Oportunidad	1.956.128	1.356.303	1.981.265
96.634.320-6	Scotiabank Sud-Americano Adm.	162.785	0	0
Total		13.688.155	10.479.829	17.090.937

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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Otros Activos Financieros		Saldo al		
R.U.T.	Nombre	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
96.667.040-1	Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Fondo Mutuo Prenda Mercantil (1)	5.970.957	6.389.029	0
96.530.900-4	Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Deposito a Plazo en Custodia	0	2.351.836	
Total otros activos financieros		5.970.957	8.740.865	0

(1) Corresponde a fondos mutuos en prenda mercantil a favor del Banco Santander Chile por préstamos ascendentes a UF 300.000 cuyo vencimiento es el 31 de enero de 2012.

6.2 Jerarquías sobre valor razonable.

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 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 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
Activos financieros	30-09-2011		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
	Corrientes	No corrientes			
Fondo mutuo	5.970.957	0	0	5.970.957	0
Total	5.970.957	0	0	5.970.957	0

Instrumentos financieros medidos a valor razonable			Valor razonable medido al final del período de reporte utilizando		
Activos financieros	31-12-2010		Nivel I M\$	Nivel II M\$	Nivel III M\$
	Corrientes	No corrientes			
Fondo mutuo	6.389.029	0	0	6.389.029	0
Déposito a plazo	2.351.836	0	0	2.351.836	0
Total	8.740.865	0	0	8.740.865	0

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Otros Activos no Financieros	Saldo al		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Documentos en garantía	229.624	199.415	30.725
Total	229.624	199.415	30.725

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	Saldo al					
	Corriente			No Corriente		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cientes escriturados neto	3.989.464	17.739.528	4.316.067			
Venta de moldajes por cobrar neto	229.883	121.236	195.769			
Arriendos por cobrar neto	160.708	57.719	57.974			
Comisiones por cobrar neto	2.316	65.568	64.384			
Documentos por cobrar neto	160.684	297.045	277.243			
Crédito empresas constructoras	585.754	715.038	2.468.569			
Otras cuentas por cobrar, neto	5.257.856	8.545.972	6.436.855	718.776	497.280	0
Anticipos a proveedores	2.132.179	0	0			
Seguros por cobrar terremoto	0	3.465.697	0			
Total	12.518.844	31.007.803	13.816.861	718.776	497.280	0

Clases de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	Saldo al					
	Corriente			No Corriente		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Cientes escriturados	3.989.464	17.739.528	4.316.067			
Venta de moldajes por cobrar	250.272	141.625	220.242			
Arriendos por cobrar	160.708	57.719	57.974			
Comisiones por cobrar	2.316	65.568	64.384			
Documentos por cobrar	160.684	297.045	277.243			
Crédito empresas constructoras	585.754	715.038	2.468.569			
Otras cuentas por cobrar	5.257.856	8.545.972	6.436.855	718.776	497.280	0
Anticipos a proveedores	2.132.179	0	0			
Seguros por cobrar terremoto	0	3.465.697	0			
Total	12.539.233	31.028.192	13.841.334	718.776	497.280	0

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no vencidos al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer	Saldo al			Saldo al		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	12.358.159	30.710.758	13.539.618	718.776	497.280	0
Con vencimiento entre tres y seis meses	160.685	297.045	277.243	0	0	0
Total	12.518.844	31.007.803	13.816.861	718.776	497.280	0

El detalle del deterioro de deudores comerciales al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Importe en Libros de Deudores Comerciales, Otras cuentas por cobrar Deteriorados	Saldo al					
	Corriente			No Corriente		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Venta de moldajes por cobrar	(20.389)	(20.389)	(24.473)			
Total	(20.389)	(20.389)	(24.473)	0	0	0

Provisión Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Vencidos y No Pagados con Deterioro	Saldo al					
	Corriente			No Corriente		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldo Inicial	(20.389)	(24.473)	0			
Baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar deteriorados del ejercicio	0	4.084	0			
Aumento o disminución del ejercicio	0	0	(24.473)			
Saldo Final	(20.389)	(20.389)	(24.473)	0	0	0

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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, 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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 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 2011 y 2010 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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 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		
							30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$						
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Apoquindo 4501	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			5.541			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Catedral Cueto	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			800.187			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Emerald	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			106.767			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Concepción Cívica	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		25.227				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Los Acantos	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		14.150	1.058			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			2.616			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Pernambuco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	13.743	13.202	77			
7.603.393-0	Aseorias Inmobiliaria Gran Capital Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$			569			
53.314.563-9	Condominio NRG Santa Isabel	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
96.728.660-K	Constructora Astral S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
99.599.400-2	Constructora Argomedeo 50 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			3.332			
99.553.950-0	Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			648			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	2.431	27.742	11.458			
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				97.391		
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		173	2.745			
99.550.910-5	Constructora Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			539			
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			634			
76.410.290-8	Constructora El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			2.954			
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		1.306	3.866			
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		1.484				
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		4.696	50.280			
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				7.598		
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		7.329	132.148			
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		9.134	67.787			
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	5.976	28.062	92			
78.609.630-8	Constructora Park Homes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$		20	20			
76.901.630-9	Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	7.334					
76.659.200-7	Constructora Paz Spa	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	233.382	476.069	34.514			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			7.337			
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				9.356		
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 \$	9.108		641.336			
52.397.79-0	Enrique Bravo Roco	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	720	720				
7.877.637-4	Eric Waghorn Arce	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	519	515	415			
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 \$			2.801			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	584.381		54.044			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				155.541	151.604	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			
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				9.501	9.261	42.419
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		3.546				
99.512.820-9	Inmobiliaria Bellet S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			44			
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista Común	CL \$	1.620	2.112	3			
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					646.205	817.130
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						15.785
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		31.383	345.352			
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$						1.120.563
99.655.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				67.477	1.443.811	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 \$		501				
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 \$				42	41	4.261

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	30-09-2011 M\$	Corrientes 31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	No corrientes 31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$				37.796		49.708
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		2.551	85.024		2.211	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		4.799	3.008		5.185	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		457.998	32.351			
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$	5.476			115.558	589.253	2.152.583
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			25.621			
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.290			
99.545.780-6	Inmobiliaria Chiles pa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	4.721					
99.545.780-6	Inmobiliaria Chiles pa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				7.868		
99.550.880-K	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			801			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			3.678			
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				564		
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	26.193					
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				7.390		
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			586			
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	8.846		25.891			
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					86.904	280.688
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.889					
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				105.740		
76.012.519-9	Inmobiliaria Energy SR2 YSF S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		148				
O-E	Inmobiliaria Garaho SAC	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	Nuevo Sol Peruano	9.631	24.524	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			
99.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			8			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$			225.480			
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				62.664	434.555	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 \$			22.746			
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL \$	857	857	857			
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	28.333					
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			176			
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					9.807	50.080
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					51.646	246.675
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		14.024	27.847			
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				238.170	1.088.005	1.043.494
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.277			
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					231.315	461.399
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		35.137	1.199			
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				2.369	145.869	437.058
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.049			
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					52.649	219.248
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	33	517				
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				2.113		70.794
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			799			
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					136.941	323.219
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			35			
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					11.703	88.471
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		26.601	212.322			
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				906.197	891.483	497.393
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunías 1826 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					58.133	248.037
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		216.534	122.886			
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$					1.343.768	831.507
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		60.055	161.959			
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				770.108	677.599	326.682
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		1.008	713			
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					50.307	247.596
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$			832			
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				143.252	541.519	395.410
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		69.790	124.877			
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				231.090	273.702	153.509
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	1.841	345.284	279.140			
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				584.407	160.917	157.072
99.599.500-K	Inmobiliaria Paz Asset SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			10.995	22		
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	18.935	2.829				
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	4.946	103.179	312.965			
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			753	43		
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					33.423	17.509
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	Control Conjunto	CL \$	65.457	848.638	534.363			
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				1.624.149	745.499	827.254

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		
							30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						252.468
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 \$				1.084	1.056	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 \$		209	65			
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					71	
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		1.972	140			
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				693	168	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vesmil Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	33.751	13.370	3.659			
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						92.484
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	4.314	110.909	472.721			
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				30.946	1.504.396	1.181.229
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			4.238			
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				9.843	9.602	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		986	5.702			
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				81.324	81.823	209.903
78.424.350-8	Inversiones Britania Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	677					
77.828.080-9	Inversiones Cripber Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociada	CL \$		96				
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$			720			
78.836.540-3	Inversiones E Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Asociada	CL \$						545
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	56.941	38.978	26.865			
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$					155.222	1.150.770
10.142.800-1	Mario Navarro Rodríguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		79.273				
10.142.800-1	Mario Navarro Rodríguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				41.546		
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	5.352	4.699	4.699			
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$	302.276		1.821.759			
O-E	Paz Centenario S.A.	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	Nuevo Sol Peruano	587	11.214	23.518			
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$			1.895			
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$						
99.585.590-9	Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		3.747	3.550			
99.585.590-9	Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$				26	25	
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$						
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			15.358			
Total							1.440.270	3.195.413	6.876.457	5.392.622	11.668.137	15.554.364

9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Cuentas por pagar a entidades relacionadas							Saldos al				
R.U.T	Sociedad	País de origen	Descripción de la transacción	Plazo de la transacción	Naturaleza de la relación	Moneda	Corrientes			No corrientes	
							30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		62			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Catedral Cueto	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			209		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Emerald	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	210	515			
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP 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. FIP Concepción Civic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			1.176		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Estación Central	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		339	277		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. FIP Mosaic	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	27.118	72.821	1.587		
96.782.660-K	Construtora Astral S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		1.690	1.707		
99.593.750-6	Construtora Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			18.833		
99.598.200-5	Construtora Beatriz Oriente SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$					
99.585.610-7	Construtora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		35.944	537		
99.524.630-9	Construtora Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			30.551		
99.593.850-2	Construtora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$			121.310		
76.945.580-9	Construtora Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			240		
76.419.830-1	Construtora Jardín Alto II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		14.753	24.315		
76.647.660-0	Construtora Laberinto S. A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			4.784		
99.573.180-0	Construtora Manisa S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	600	600	600		
76.901.630-9	Construtora P100 Lord Cochrane 181 Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$					
76.593.610-1	Construtora P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		10.581	15.147		
76.593.360-9	Construtora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			1.427		
76.945.660-0	Construtora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			921		
76.945.920-0	Construtora P2K Terraza Bules Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$					
76.012.514-8	Construtora P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	7.627	14.805			
76.593.500-8	Construtora P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			11.728		
99.577.880-7	Construtora Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		10.214	9.280		
76.659.200-7	Construtora Paz SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		362.947	1.707		
99.549.070-6	Construtora Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$					
99.555.010-5	Construtora Vicuña II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		45.987			
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	527				
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		1.715.704			
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				3.638.713	2.973.244
O-E	Engelux	Brasil	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociadas	Reales	26.061				3.582.251
40.828.886-K	Farah Vilelela Espinoza	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Asociadas	CL \$	256	256	256		
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	204.315	67.141			
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		3.208			
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	600	595		
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomede S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			27.050		
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		117.319	101		
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	34.180				
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		286	61.544		
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			26.756		
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		671	13.290		
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			21.352		
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
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$			577.332		
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	12.478	12.455	33.782		
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		7.429			
99.550.880-K	Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		6.167			
99.585.560-7	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.475	197			
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		4.415			
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			178.135		
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		12.310	213		
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		180			
96.990.020-3	Inmobiliaria Mnea S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			7.772		

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	30-09-2011 M\$	Corrientes 31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	No corrientes 31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			41.434			
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		37.575				
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$				527		
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	3.905					
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			27.625	658		
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$				56.968		
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			233.782	456		
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			5.113	198		
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		864				
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	1.127					
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$			11.861	1.138		
76.579.550-8	Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$				20.781		
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bules Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		515				
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	26	68.205		154		
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			
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$			15	5		
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$				118		
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$				55		
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	1.307	9.739		1.127		
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	351	9.378		7.430		
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$						
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		234		271	28.199	195.550
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	9.074					
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$						
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$				30.363		
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	9.892	206.338		644.098		
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$						
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$				42.216	10.315	
96.531.380-K	Inmobiliaria Sucre Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Asociada	CL \$					1.346.547	2.109.862
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$	300		201	300		
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		14.094				
78.341.130-K	Inversiones Buenaventura Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$					271.063	
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				86.876		
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$					18.787	130.355
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$						402.969
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$		5.593.297				2.110.717
76.631.170-9	Inmobiliaria GF Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	1.750					
96.905.340-3	Inversiones Paz Y Froimovich S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				319.791		
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	360			
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				625.614	530.865	689.892
8.221.001-6	Juan José Cauvi Abdía	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	256	256	256			
10.142.800-1	Mario Navarro Rodríguez	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$					9.136	
96.576.660-2	Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$	1.485.857					
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				11		
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$		117.278	604.800			
76.432.050-6	P2K Y Cia En Comandita Por Acciones	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Control Conjunto	CL \$				2.060.085	4.202.890	3.239.270
96.946.480-2	Paz Administradora de Propiedades SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		1.109	1.705			
96.958.820-K	Paz Arriendo de Maquinarias SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		810	9.686	10.110		
O-E	Paz Centenario Global	Perú	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	Nuevo sol peruano	73					
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Control Conjunto	CL \$	34.790	25.527		16.998		
76.421.710-1	Inversiones Paz Inmobiliaria SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	89.784	492.915	952.639			
76.421.710-1	Inversiones Paz Inmobiliaria SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Subsidiaria	CL \$				1.083.165	2.318.818	3.050.780
76.451.320-7	Inversiones Paz Construcción SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	8					
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales SpA	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$	59	334.275	89.727			
78.861.010-6	Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 1 año	Accionista de Subsidiaria	CL \$				271.105		
96.840.060-6	Prom-ATI S.A.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Subsidiaria	CL \$		2.558	922			
78.772.160-5	Proveedora De Maquinarias De Construcción Ltda.	Chile	Cuenta corriente mercantil	Más de 90 días y hasta 1 año	Asociada	CL \$		40.329	49.269			
Total							1.956.855	9.784.374	3.813.897	8.358.749	11.717.720	15.790.968

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 seis meses terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.270	23	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.540	0	0	0	0	0	5.540	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	5.540	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	743.125	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.523	26	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	62.597	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	2.783	75	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	14.150	0	14.933	0	0	0	14.432	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	294.151	0	0	0	230.016	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	26.606	266	0	0	26.606	266	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	3.238	31	0	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	75.659	0	0	0	33.641	0	0	0
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	26.945	0	10.004	0	76	0	0	0
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	2.208	0	0	0	0	0
99.593.730-1	Constructora Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	2.208	0
53.314.563-9	Condominio NRG Santa Isabel	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	935	0	0	0
99.599.440-2	Constructora Argomedo 50 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	3.332	0	0	0	0	0
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	179	2	0	0	0	0	0	0
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.624	0	3.913	0	4.436	0	0	0
99.585.610-7	Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	3.467	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	10.273	103	6.395	64	4.792	158
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	8.842	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	35	0	0	0
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	15.155	0	17.508	0	3.468	0	0	0
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	590.037	0	0	0	76.854	0
99.599.460-7	Constructora Efe 2 S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	83.511	834	0	0	34.063	1.328
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	7.145	70	0	0	2.830	113
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	2.589	0
76.419.830-1	Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	0	0
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	2.544	0	0	0	0	0
76.647.660-0	Constructora Laberinto S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	2.544	0
99.573.180-0	Constructora Manisa S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	1.200	0	0	0	0	0	0	0
76.901.630-9	Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	7.334	0	0	0	7.334	0	0	0
76.901.630-9	Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	6.293	0	0	0
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	13.782	138	0	0	2.213	254
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	0	0
76.593.610-1	Constructora P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	2.492	0
76.593.360-9	Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	350	0	0	0	0	0	0	0
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	3.641	37	0	0	0	0
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.837	0	0	0	0	0	55.825	0
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	66.476	0	0	0	0	0
76.945.660-0	Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	0	0	94.352	0	0	0	44.483	499
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	25.709	257	0	0	7.782	436
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	7.329	0	48.775	0	18.349	0	54.579	0
76.012.514-8	Constructora P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	6.674	65	0	0	0	0
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	35.219	0
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	6.185	0	68.013	0	0	0	0	0
76.945.920-0	Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Post-Venta	0	0	83.260	0	0	0	39.156	441

Transacciones													
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.475	22	0	0	0	0	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.593.500-8	Constructora P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	36.174	0	0	0	22.337	0	0	0	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.443	0	0	0	627	0	0	0	
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	4.917	49	0	0	3.942	59	
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	30.403	0	0	0	26.441	0	
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	249	2	0	0	0	0	0	0	
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	26.140	0	6.517	0	25.215	0	0	0	
99.555.010-5	Constructora Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	4.912	0	
99.504.520-6	Darcoplan S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	55.103	0	55.630	0	2.500	0	55.630	0	
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.092.948	0	0	5.221	0	0	403.124	0	
96.828.280-8	Elyon S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	1.201.432	0	0	0	0	0	
E-O	Engelux	Brasil	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	26.061	0	0	26.061	0	0	0	0	
52.397.79-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.440	0	0	0	0	0	212.805	0	
52.397.79-0	Enrique Arnaldo Bravo Rocco	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
7.877.637-4	Eric Waghorn Arce	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.034	0	0	1	0	0	0	0	
40.828.886-K	Fara Vilelela Espinoza	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	512	0	0	0	0	0	0	0	
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	271.457	0	0	45.963	0	0	8.501	0	
76.638.030-1	Grupo Inmobiliario Pacal S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	25.149	0	0	0	0	0	
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	888.317	0	39.968	0	618.447	0	0	0	
99.566.540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	13.458	0	
99.598.150-5	Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	600	0	0	0	0	0	0	0	
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	17.562	0	32.617	0	212	0	0	0	
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.565.940-9	Inmobiliaria Argenta S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.972	0	0	0	0	0	0	0	
99.582.960-6	Inmobiliaria Argomedeo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.781.310-9	Inmobiliaria Bellocentro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	3.767	0	0	0	0	0	0	0	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.598.190-4	Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	528.886	0	174.311	0	537.948	0	2.949	0	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	0	0	0	0	0	0	8.536	0	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	44.516	0	0	0	0	0	
99.593.780-8	Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	28.466	285	42.613	0	0	0	4.811	378	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	489	5	2.951	28	0	0	0	0	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	11.025	0	87.062	0	19.739	0	44.252	0	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	198.725	1.987	18.964	992	10	11.806	72	0	
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	133.246	0	0	0	377	0	0	0	
96.955.180-2	Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.541.660-3	Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	501	0	0	0	0	0	0	0	
99.517.140-6	Inmobiliaria Centro Cultural	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	83	0	0	0	0	0	0	0	
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	1.214	0	0	0	0	0	10.216	0	
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	10.216	0	0	0	0	0	
99.553.940-3	Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	9.594	0	0	0	9.594	0	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	34.625	0	
99.577.760-6	Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	379	0	88.275	379	0	0	0	0	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.496	0	0	0	1.003	0	0	0	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	23	0	0	0	0	0	0	0	
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	6.497	0	0	0	0	0	
99.533.730-4	Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	7.216	0	0	0	7.216	0	0	0	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	1.094	11	3.200	31	0	0	0	0	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	5.815	0	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	482.942	0	11.690	0	23.793	0	0	0	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	196.596	1.966	43.454	1.080	311	3	22.571	684	
99.517.150-3	Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.204	0	0	0	0	0	0	0	

Transacciones												
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	714	0	107.593	0	0	0	0	0
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	69.387	0
99.593.890-1	Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
99.541.630-1	Inmobiliaria Centro Vivaceta	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	14	0	0	0	0	0	0	0
99.545.780-6	Inmobiliaria Chilesa S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	12.589	0	0	0	12.589	0	0	0
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	3.768	0	0	0	0	0
99.550.900-8	Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	3.768	0
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	33.583	0	0	0	33.583	0	0	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	553	0	0	0	0	0	0	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	20.851	209	2.182	0	0	0	2.182	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0
76.410.240-1	Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	13.042	0	0	0	11.103	0	0	0
76.012.519-9	Inmobiliaria Energy SR2 y SF S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	14.818	0	0	0
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	107.630	0	0	0	107.630	0	0	0
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	68.823	0
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	34.155	0	68.823	0	7.004	0	0	0
0-E	Inmobiliaria Garaho S.A.C.	Perú	Accionista de Asociada	Servicios Profesionales	0	0	81.945	655	0	0	20.228	207
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	439.579	0	0	0	250	0	2.992	0
76.945.510-8	Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	259.078	0	0	0	0	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	232.790	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	485.028	0	1.042.745	0	125.339	0	0	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	388	4	3.361	0	0	0	2.556	8
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.104	22	0	0	0	0
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	22.926	0	0	0	0	0
99.501.950-7	Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	22.926	0
96.645.810-0	Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.714	0	0	0	0	0	0	0
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	28.333	0	0	0	28.333	0	0	0
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	268.761	0	0	0	136.231	0	0	0
96.955.790-8	Inmobiliaria P Y K S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	117.460	0	0	0	75.324	0
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.500-1	Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.866	30	0	0	0	0
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	6.144	0
76.580.790-5	Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	32.216	0	6.171	0	0	0	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	2.014	20	4.754	47	1.629	16	2.285	72
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	5.736	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	33.402	0	7.650	0	25.621	0	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	9.362	94	10.686	450	2.391	24	6.624	180
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	38.313	0	0	0	178	0	39.397	0
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	41.689	0	0	0	0	0
76.579.540-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	6.206	400	0	0	2.392	230
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	4.080	42	0	0	0	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	33.550	0	0	14.773	0	0	25.541	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	33.395	0	0	0	0	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	5.114	51	3.748	0	0	0	2.927	8
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	35.793	0	0	0	0	0
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	32.923	0	0	0	204	0	35.987	0
76.579.710-1	Inmobiliaria P2K General Flores Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	0	0
76.593.800-7	Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	230.484	0	0	0	0	0	231.682	0
76.579.630-K	Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	233.187	0	0	0	0	0
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0
76.579.660-1	Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	50.733	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	2.629	26	4.252	32	1.278	13	0	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	24.686	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	94.121	0	269.463	0	24.383	0	0	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	47.372	474	239.804	0	3.576	36	39.780	2.000
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	11.652	0	0	0	0	0	0	0
76.579.610-5	Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	13.626	0	0	0	84.087	0

Transacciones													
R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	1.708	17	3.894	39	910	9	2.184	56	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.129.553	0	219.469	0	173.212	0	297.490	0	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	4.054	41	210.882	450	173	2	57.065	180	
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	2.630	26	4.251	41	1.342	13	2.411	59	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	66.639	0	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	88.333	0	207.692	0	37.771	0	0	0	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	32.893	329	229.651	350	209	2	42.580	280	
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	43.962	0	2.443	0	0	0	0	0	
76.579.690-3	Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	1.811	18	3.924	39	1.387	14	0	0	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	154.551	0	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	23.213	0	194.083	0	9.822	0	0	0	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	5.189	52	0	0	925	9	0	0	
76.051.524-8	Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	72	0	0	0	0	0	0	0	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	2.871	28	0	0	0	0	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	93.607	0	2.729	0	98.369	0	21.296	0	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	12.011	120	9.189	0	82	1	4.287	49	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	1.890	19	3.894	39	0	0	0	0	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.136.459	0	61.805	0	29.570	0	49.858	0	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios	115	8	0	0	0	0	0	0	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	2.700	27	3.689	0	778	8	2.188	15	
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	51.713	0	0	0	453	0	0	0	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.002.280-2	Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	9.074	0	0	0	9.074	0	0	0	
76.647.630-9	Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	24	0	0	0	24	0	0	0	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	7.340	73	11.676	118	5.226	52	6.154	173	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	50.756	0	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	4.321.984	0	88.481	0	39.396	0	0	0	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	9.071	91	2.023	0	967	10	0	0	
96.959.360-2	Inmobiliaria Regina S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.140	0	0	0	3	0	0	0	
96.955.810-6	Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	209	0	0	0	0	0	0	0	
96.989.920-5	Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	1.972	0	0	0	0	0	0	0	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vescml Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	50.891	0	4.711	0	5.304	0	6.376	0	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vescml Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	3.409	0	0	0	0	0	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vescml Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
76.176.100-5	Inmobiliaria Vescml Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	93	0	0	0	612	0	0	0	
99.565.850-K	Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	601	6	0	0	0	0	0	0	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	1.340	13	3.125	30	0	0	0	0	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	13.941	0	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	122.181	0	11.193	0	0	0	0	0	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios de Administración	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	295.241	2.952	42.553	0	606	6	22.078	205	
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	Asociada	Servicios	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	14.086	0	0	0	14.636	0	0	0	
99.553.920-9	Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	18.324	0	986	0	0	0	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	0	0	0	0	0	0	0	0	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	986	0	4.172	0	986	0	0	0	
99.554.890-9	Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	4.172	0	
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Accionista Comin	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	677	0	82.507	0	677	0	82.507	0	
78.424.350-8	Inversiones Britania Limitada	Chile	Accionista Comin	Servicios Profesionales	0	0	82.635	99	0	0	82.635	99	
78.341.130-K	Inversiones Buenaventura Ltda	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	271.063	0	0	0	1.512	0	0	0	
77.828.080-9	Inversiones Ciriber Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	96	0	0	0	0	0	0	0	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	5.585.522	0	0	0	252.017	0	0	0	
78.435.780-5	Inversiones Comerciales Raices Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	253.390	0	0	0	343.127	0	
78.836.540-3	Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	0	0	0	0	0	0	0	0	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Fraimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	0	0	247.469	0	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Fraimovich S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	2.697.101	0	335.193	0	1.041.129	0	0	0	
96.905.340-3	Inversiones Paz y Fraimovich S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	10.218	102	0	0	10.218	102	0	0	

R.U.T.	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Transacciones							
					01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$	Efecto en resultados (Cargo)/Abono
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	1.157.199	0	0	0	5.166	0	0	0
79.991.280-5	Inversiones Santa Fidelmira S.A.	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	225.566	0	0	0	234.107	0
8.221.001-6	Juan José Acuña	Perú	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	512	0	0	0	0	0	0	0
10.142.800-1	Mario Navarro Rodríguez	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	111.683	0	36.313	0	87.856	0	0	0
96.576.660-2	Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	1.485.857	0	0	0	484.233	0	0	0
76.090.431-7	NRC Santa Isabel SpA.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	0	0
76.430.810-7	P2K S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	31	0	0	0	31	0	0	0
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	0	0	0	0	7.209	0	2.002.775	0
76.432.050-6	P2K y Compañía en Comandita Por Acciones	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	300.398	0	1.828.968	0	300.398	0	0	0
2.049.291.957-9	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Servicios Profesionales	15.710	157	18.372	280	0	0	37.893	180
2.049.291.957-9	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	11.047	0	0	0	24.970	0	0	0
2.049.291.957-9	Paz Centenario S.A.	Perú	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	0	0	0	0
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	275	3	3.289	0	0	0	3.289	0
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	9.174	0	0	0	5.221	0	0	0
E-0	Paz Realty	Brasil	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	0	0	118.139	0	0	0
78.772.160-5	Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	63.180	0	0	0	6.433	0
78.772.160-5	Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	417.380	0	0	0	391.993	0	0	0
78.772.160-5	Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Arriendo de Maquinarias	8.990	90	0	0	8.990	90	0	0
78.772.160-5	Provedora De Maquinarias De Construccion Limitada	Chile	Asociada	Servicios Profesionales	674	7	0	0	0	0	0	0
77.622.230-5	Santiago Simon Inversiones III Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil (Abono)	18.614	0	0	0	0	0	18.514	0
77.622.230-5	Santiago Simon Inversiones III Limitada	Chile	Accionista de Asociada	Cuenta Corriente Mercantil Cargo	0	0	18.514	0	0	0	0	0
78.861.010-6	Soc. Inm. E Inversiones Valentina Ltda	Chile	Accionista de Subsidiaria	Cuenta Corriente Mercantil (abono)	271.105	0	0	0	1.512	0	0	0

9.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad.

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

El equipo gerencial de Paz Corp S.A. lo componen un Gerente General Corporativo, un 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 27 de abril de 2011 fijó los siguientes montos hasta la próxima junta ordinaria:

- Dietas por asistencia a sesiones.

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

- Comité de Directores.

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

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

El detalle de los montos pagados por el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

Retribución Directorio		01-01-2011 al 30-09-2011 M\$		01-01-2010 al 30-09-2010 M\$		01-07-2011 al 30-09-2011 M\$		01-07-2010 al 30-09-2010 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	26.123		23.661		8.791	0	8.518	0
Ricardo Paz Daniels	Vicepresidente	17.416	3.272	15.774	2.627	5.861	1.101	5.678	1.067
Adrian Ashkenazy	Director	10.886	3.272	9.302	2.627	3.664	1.101	3.550	1.067
Francisco Andragnes	Director	9.663		9.302		2.441	0	3.550	0
Guillermo Goldberg Parada	Director			3.402		0	0	(2.350)	0
Juan Bilbao Hormaeche	Director	10.886		9.302		3.664	0	3.550	0
Juan Pablo Armas Mac Donald	Director	10.886	9.796	9.302	6.864	3.664	3.296	3.550	3.194
Salvador Valdés Correa	Director	10.886		5.900		3.664	0	5.900	0
Enrique Lavín Triviño	Director	1.223		0		1.223	0	0	0
Totales		97.969	16.340	85.945	12.118	32.972	5.498	31.946	5.328

9.2.2 Remuneración del Equipo Gerencial.

Las remuneraciones con cargo a resultado del Equipo gerencial clave de Paz Corp S.A. y Subsidiarias ascienden a M\$ 974.405 y M\$ 985.741 por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010, 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 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Clases de Inventarios	Saldo al		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Materiales de construcción	252.054	3.265.134	1.548.553
Inmuebles para la venta	56.723.950	76.379.955	23.897.716
Obras en curso	49.514.854	15.097.330	60.066.638
Provisión menor valor de existencias	(1.132.051)	(941.701)	0
Total	105.358.807	93.800.718	85.512.907

Información adicional de inventarios:

Clases de Inventarios	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo	42.609.705	32.623.159	17.201.392	20.849.731

Costo por intereses.

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Detalle	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias	1.332.293	1.593.653	(1.178.054)	(301.822)
Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias	4,31%	3,78%	-1,01%	4,79%

10.2. Otros Activos No Financieros.

El detalle del rubro es el siguiente:

Clases de Otros Activos No Financieros No Corrientes	Saldo al		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Obras en curso	15.941.642	35.099.793	61.022.076
Inmuebles destinados a futuros proyectos	39.617.326	13.923.532	7.796.580
Terrenos con opción de compra (1)	7.693.479	9.447.040	14.514.802
Materias de construcción	1.522.667	0	0
Total	64.775.114	58.470.365	83.333.458

(1) Incluye los terrenos con opción de compra del rubro otros activos no financieros con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 4 años, y el costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF 5,11% y 5,75% anual y constituye costo del terreno. La obligación de pago de estos pasivos se presenta en pasivos no corrientes de acuerdo a su vencimiento. Al 30 de septiembre de 2011, este concepto no presenta cargo en resultado.

Comuna	Monto compra			Plazo Máximo	Institución que financia
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$		
La Florida	0	1.064.728	1.064.728	24-12-2013	Consorcio
Las Condes	1.991.600	2.849.633	7.618.381	31-05-2012	Santander Inv./Consorcio
Quinta Normal	660.726	619.801	0	31-05-2012	Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI)
Santiago	4.357.659	4.246.776	4.246.776	26-05-2014	RaboServ. /Sant. Inv./ Cons.
Valparaíso	683.494	666.102	666.102	31-12-2013	Consorcio
Viña Del Mar	0	0	918.815	26-05-2014	Consorcio
Total	7.693.479	9.447.040	14.514.802		

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es la siguiente:

Activos por impuestos corrientes	Saldo al		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pagos provisionales mensuales	171.072	308.540	952.592
Créditos al impuesto	28.759	31.735	67.130
Excedentes por recuperar	773.769	501.727	605.212
Impuesto a la renta de primera categoría	(361.435)	(11.275)	(360.889)
Total	612.165	830.727	1.264.045

12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.

La información resumida de las inversiones en subsidiarias al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Rut	Inversiones en Subsidiarias	30 de Septiembre de 2011									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos subsidiaria M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos subsidiaria M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
76.421.710-1	Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	100,0000%	101.331.157	79.502.291	180.833.448	49.348.993	125.595.011	174.944.004	23.175.346	(24.246.912)	(1.071.566)
76.451.320-7	Inversiones Paz Construcción SPA	100,0000%	12.962.875	5.978.420	18.941.295	12.112.320	6.997.777	19.110.097	28.330.210	(27.164.059)	1.166.151
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales SPA	100,0000%	2.193.327	748.771	2.942.098	4.797.271	0	4.797.271	4.861.487	(4.859.438)	2.049
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	95,0000%	966.086	5.315.837	6.281.923	2.336.248	3.382.642	5.718.890	349.550	(579.687)	(230.137)
96.958.820-K	Inmobiliaria Promaco Uno Ltda	100,0000%	1.076.425	10.301.212	11.377.637	4.933.736	6.318.771	11.252.507	1.521.519	(1.664.665)	(143.146)
TOTALES			118.529.870	101.846.531	220.376.401	73.528.568	142.294.201	215.822.769	58.238.112	(58.514.761)	(276.649)

Rut	Inversiones en Subsidiarias	31 de Diciembre 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%	104.351.177	78.080.781	182.431.958	83.349.271	91.812.981	175.162.252	49.141.629	(43.925.468)	5.216.161
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda.	99,9948%	30.220.760	2.977.464	33.198.224	30.845.817	4.022.497	34.868.314	15.844.199	(17.076.166)	(1.231.967)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	99,6000%	3.561.345	902.894	4.464.239	6.303.779	17.682	6.321.461	4.818.053	(6.922.390)	(2.104.337)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA.	95,0000%	642.971	735.074	1.378.045	149.274	352.842	502.116	62.569	(206.724)	(144.155)
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	99,6000%	2.056.228	5.126.462	7.182.690	4.534.430	2.331.242	6.865.672	1.684.609	(2.106.002)	(421.393)
TOTALES			140.832.481	87.822.675	228.655.156	125.182.571	98.537.244	223.719.815	71.551.059	(70.236.750)	1.314.309

Rut	Inversiones en Subsidiarias	01 de Enero 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%	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

El movimiento de las inversiones en subsidiarias al 30 septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 30/09/2011 M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	6.191.284	0	(1.071.567)	0	1.379.195	27	6.498.939
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(1.350.872)	0	1.165.809	0		272	(184.791)
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	(1.849.794)	0	2.049	0	0	(7.428)	(1.855.173)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	CL \$	95,0000%	95,0000%	521.498	0	(218.630)	0	(180.390)	0	122.478
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	315.750	0	0	0	0	(315.750)	0
76.163.376-7	Inmobiliaria Promaco uno Ltda.	Chile	CL \$	100,0000%	100,0000%	0	452.715	(128.554)	(199.651)	0	0	124.510
TOTALES						3.827.866	452.715	(250.893)	(199.651)	1.198.805	(322.879)	4.705.963

Rut	Movimientos en Inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 01-01-2010	Adiciones	Participación en Ganancia (Pérdida)	Dividendos Recibidos	Diferencia de Conversión	Otro Incremento (Decremento)	Saldo al 31/12/2010 M\$
76.421.710-1	Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9996%	100,0000%	1.777.973	0	5.216.139	0	(802.828)	0	6.191.284
76.451.320-7	Paz Construcción Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,9948%	100,0000%	(118.969)	0	(1.231.903)	0	0	0	(1.350.872)
76.421.620-2	Paz Gestión Ltda. (Consolidado)	Chile	CL \$	99,8000%	100,0000%	(1.250)	0	0	0	0	1.250	0
76.420.950-8	Paz Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	326.127	0	(2.095.921)	(80.000)	0	0	(1.849.794)
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	CL \$	95,0000%	95,0000%	0	680.000	(136.948)	0	(21.554)	0	521.498
96.958.820-K	Servicios Remaq Ltda.	Chile	CL \$	99,6000%	100,0000%	735.457	0	(419.707)	0	0	0	315.750
TOTALES						2.719.338	680.000	1.331.660	(80.000)	(824.382)	1.250	3.827.866

13. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO.

La información resumida de las inversiones bajo control conjunto al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011

Rut	Inversiones bajo control conjunto	30 de Septiembre de 2011									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total Pasivos M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	39.351	15.237	54.588	8.154	97.290	105.444	51.803	(112.170)	(60.367)
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	33,3000%	127.403	0	127.403	23.383	0	23.383	1.587.608	(1.509.975)	77.633
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	33,3000%	32.591	4.693	37.284	13.012	11.031	24.043	2.991	(2.872)	119
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	96.152	14.849	111.001	133.841	101.924	235.765	710.184	(743.103)	(32.919)
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	33,3000%	218.682	20.827	239.509	67.060	3.885	70.945	2.308.948	(2.408.327)	(99.379)
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	33,3000%	10.859	1.632	12.491	15.109	232.726	247.835	88.678	(88.409)	269
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	50,0000%	62.879	12.399	75.278	130.746	0	130.746	24.127	(42.497)	(18.370)
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	0	946.526	946.526	526.230	0	526.230	127.740	(204.018)	(76.278)
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	767.158	2.487	769.645	294.551	262.334	556.885	1.633.373	(1.449.045)	184.328
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	10.044	5.964	16.008	0	0	0	139.097	(115.689)	23.408
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	882.323	48.854	931.177	269.576	821.607	1.091.183	1.768.129	(1.727.383)	40.746
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	55,0000%	216.828	4.850	221.678	11.139	0	11.139	950.437	(871.845)	78.592
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	1.131.842	4.083	1.135.925	320.037	783.332	1.103.369	630.619	(583.976)	46.643
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	180.115	170	180.285	11.023	147.023	158.046	1.122.004	(1.048.909)	73.095
76.430.810-7	P2K S.A.	25,0000%	311	1.107	1.418	5.341	0	5.341	180	(664)	(484)
76.432.050-6	P2K y Cía en comandita por acciones	25,0000%	242.954	2.422.312	2.665.266	269.981	0	269.981	666.270	(47.261)	619.009
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	243.043	85.984	329.027	87.482	512.107	599.589	703.163	(746.901)	(43.738)
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	2.182.350	26.854	2.209.204	715.243	1.362.929	2.078.172	2.322.109	(2.183.348)	138.761
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	14.333	84.512	98.845	300	0	300	1.973	(35.698)	(33.725)
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	45,0000%	31.063	31.088	62.151	40.140	46.000	86.140	144.538	(97.631)	46.907
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	321.113	1.461	322.574	253.628	0	253.628	93.601	(96.913)	(3.312)
O-E	Paz Centenario S.A.	50,0000%	24.096.479	6.461.259	30.557.738	13.557.212	4.914.422	18.471.634	5.848.401	(6.510.206)	(661.805)
TOTALES			30.907.873	10.197.148	41.105.021	16.753.188	9.296.610	26.049.798	20.925.973	(20.626.840)	299.133

Al 31 de diciembre de 2010

Rut	Inversiones bajo control conjunto	31 de Diciembre 2010									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	608.858	5.769	614.627	605.115	0	605.115	267.310	(339.871)	(72.561)
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	33,3000%	2.068.304	41.605	2.109.909	595.177	1.482.000	2.077.177	3.877.921	(3.548.731)	329.190
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	33,3000%	76.639	4.216	80.855	62.125	5.609	67.734	26.645	(43.028)	(16.383)
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	1.554.483	26.797	1.581.280	923.770	589.014	1.512.784	4.835.062	(4.442.856)	392.206
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	33,3000%	3.039.739	28.804	3.068.543	1.188.088	1.559.265	2.747.353	5.112.648	(4.775.397)	337.251
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	33,3000%	251.592	4.989	256.581	134.476	291.751	426.227	346.451	(344.228)	2.223
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	50,0000%	87.445	10.059	97.504	57.347	76.005	133.352	29.368	(73.760)	(44.392)
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	139.658	4.694.183	4.833.841	454.493	2.690.060	3.144.553	1.280.133	(66.963)	1.213.170
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	1.223.772	11.594	1.235.366	116.884	1.090.050	1.206.934	745.010	(690.297)	54.713
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	228.479	1.699	230.178	94.533	134.647	229.180	693.616	(705.727)	(12.111)
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	2.430.152	76.770	2.506.922	1.786.238	921.438	2.707.676	235.173	(317.409)	(82.236)
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	55,0000%	2.073.375	18.707	2.092.082	570.353	1.372.086	1.942.439	5.197.994	(4.766.265)	431.729
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	1.243.747	14.855	1.258.602	589.075	683.613	1.272.688	1.424.383	(1.322.740)	101.643
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	1.168.126	31.348	1.199.474	783.817	466.514	1.250.331	778.815	(734.857)	43.958
76.430.810-7	P2K S.A.	25,0000%	331	929	1.260	4.699	0	4.699	90	(15)	75
76.432.050-6	P2K y Cia en comandita por acciones	25,0000%	116.213	4.483.592	4.599.805	339.692	0	339.692	701.980	(77.575)	624.405
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	896.833	83.750	980.583	1.026.766	180.642	1.207.408	728.596	(778.563)	(49.967)
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	5.298.639	65.502	5.364.141	4.586.106	785.765	5.371.871	2.152.947	(2.137.889)	15.058
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	123.231	131.015	254.246	1.793	0	1.793	3.827	(735)	3.092
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	45,0000%	290.620	37.604	328.224	99.968	299.152	399.120	818.203	(811.390)	6.813
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	698.494	3.249	701.743	629.485	0	629.485	106.717	(114.133)	(7.416)
O-E	Paz Centenario S.A.	50,0000%	19.821.551	157.099	19.978.650	9.436.323	1.887.241	11.323.564	2.255.350	-3.210.066	(954.716)
TOTALES			43.440.281	9.934.135	53.374.416	24.086.323	14.514.852	38.601.175	31.618.239	(29.302.495)	2.315.744

Al 1 de enero de 2010

Rut	Inversiones bajo control conjunto	01 de Enero 2010									
		% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	667.921	7.648	675.569	593.499	0	593.499	0	0	0
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	33,3000%	4.654.387	86.280	4.740.667	3.828.508	1.208.617	5.037.125	0	0	0
99.524.640-6	Inmobiliaria Centro Portugal S.A.	33,3000%	142.788	13.454	156.242	44.783	13.815	58.598	0	0	0
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	33,3000%	5.756.555	54.493	5.811.048	3.671.908	2.402.379	6.074.287	0	0	0
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	33,3000%	6.999.619	164.102	7.163.721	5.762.313	1.371.514	7.133.827	0	0	0
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	33,3000%	910.516	6.174	916.690	708.788	178.066	886.854	0	0	0
99.551.350-1	Paz Froimovich Asset S.A.	50,0000%	97.023	(1.223)	95.800	11.797	75.460	87.257	0	0	0
96.905.340-3	Inversiones Paz y Froimovich S.A.	50,0000%	200.273	6.011.101	6.211.374	716.231	4.219.657	4.935.888	0	0	0
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	1.762.583	27.676	1.790.259	715.057	1.101.484	1.816.541	0	0	0
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	817.204	8.589	825.793	386.709	425.975	812.684	0	0	0
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	2.320.646	44.947	2.365.593	1.955.018	529.092	2.484.110	0	0	0
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	55,0000%	4.839.249	91.636	4.930.885	3.922.879	1.290.091	5.212.970	0	0	0
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	1.876.502	35.158	1.911.660	1.661.560	365.829	2.027.389	0	0	0
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	1.832.443	47.529	1.879.972	1.474.057	500.729	1.974.786	0	0	0
76.430.810-7	P2K S.A.	25,0000%	346	838	1.184	4.699	0	4.699	0	0	0
76.432.050-6	P2K y Cía en comandita por acciones	25,0000%	549.130	4.950.729	5.499.859	1.216.855	0	1.216.855	0	0	0
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	50,0000%	1.612.795	66.069	1.678.864	1.678.438	177.284	1.855.722	0	0	0
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	50,0000%	6.606.997	88.449	6.695.446	5.855.174	863.058	6.718.232	0	0	0
96.955.790-8	Inmobiliaria PYK S.A.	50,0000%	334.777	352.131	686.908	2.381	253.736	256.117	0	0	0
99.533.420-8	Inmobiliaria Maka II S.A.	45,0000%	2.125.763	135.303	2.261.066	1.317.095	1.021.680	2.338.775	0	0	0
99.549.070-6	Constructora Puerto Sur S.A.	50,0000%	611.199	2.254	613.453	533.779	0	533.779	0	0	0
O-E	Paz Centenario S.A.	50,0000%	4.609.364	3.508.587	8.117.951	1.222.081	2.908.692	4.130.773	0	0	0
TOTALES			49.328.080	15.701.924	65.030.004	37.283.609	18.907.158	56.190.767	0	0	0

14. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION.

14.1. La composición del rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 e información relacionada es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2010 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro incremento (Decremento) M\$	Saldo al 30/09/2011 M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	3.919		(105)		(3.671)			143
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,3071%	17,3071%	194.259		(5.172)		(184.019)			5.068
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,0001%	45,0001%	1						(1)	0
Constructora Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(8)						8	0
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	54.120		651		(58.447)		9.130	5.454
Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	43.717						(43.717)	0
Constructora Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.332)						2.332	0
Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(117)						117	0
Constructora Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(77)						77	0
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	(398)						398	0
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	15.289		(792)		(14.112)		(290)	95
Constructora Jardín Alto II S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	64.210						(64.210)	0
Constructora Laberinto S. A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	6.075		(949)		(6.269)		580	(563)
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	8.581						(8.581)	0
Constructora P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	0							0
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	14.528		(332)		(23.079)		10.694	1.811
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	17.432		(3)		(20.068)		3.017	378
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	2.533		21		(3.750)		929	(267)
Constructora P2K General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(130)						130	0
Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	1						(1)	0
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(1.471)						1.471	0
Constructora P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(75)						75	0
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(15.373)		(5.721)				21.868	774
Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(7)						7	0
Constructora P2K Sun City Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	15.132						(15.132)	0
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	952		132		(3.687)		3.107	504
Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(17)						17	0
Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(12.210)		49.790		(1.886)		(36.035)	(341)
Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(41)						41	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	19.698		(1.768)		(10.500)			7.430
Constructora Vicuña II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	74.247		(2.120)		(71.808)		15.668	15.987
Constructora Virreinato S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(559)						559	0
Constructora Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(78.192)						78.192	0
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,0008%	50,0008%	2.361.455		30.030				(76.561)	2.314.924
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	472						(472)	0
Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	6.267		3.486		(9.640)			113
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	6.004						(6.004)	0
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	761						(761)	0
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(27.082)						27.082	0
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.462)						2.462	0
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	21.198						(21.198)	0
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.043		14.510		(3.550)			15.003
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	7.525						(7.525)	0

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2010 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 30/09/2011 M\$
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	822						(822)	0
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.835)						2.835	0
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	873						(873)	0
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	40.308		(16.435)		(29.255)			(5.382)
Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	43		(2.051)				2.712	704
Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	600						(600)	0
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	2.350						(2.350)	0
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(5.398)						5.398	0
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(16.362)		41.822		(20.837)		(1.024)	3.599
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	2.444		13.233		(15.746)			(69)
Inmobiliaria P2K Hernán Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	982		29					1.011
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(8.739)						8.739	0
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	868		5.016		(5.879)			5
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	18.614		23.051		(41.678)		1	(12)
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	1						(1)	0
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(1.351)						1.351	0
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.429		(1.467)		(3.547)			(585)
Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.077)						2.077	0
Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	46.582		(38.373)		(5.215)			2.994
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	(906)						906	0
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0							0
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(3.720)						3.720	0
Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	245.873						(245.873)	0
TOTALES					3.125.269		106.483		(536.643)		(326.331)	2.368.778

Al 31 de diciembre de 2010.

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Provedora de Maquinarias de Construcción Limitada	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(43.284)	0	367.491	0	(78.333)	0	(1)	245.873
Paz Froimovich Constructora S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.561)	0	(1.159)	0	0	0	0	(3.720)
Inmobiliaria Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(77.513)	0	3.096	0	0	0	(3.775)	(78.192)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	78	0	(906)	0	0	0	(78)	(906)
Inmobiliaria Vestro S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	142.629	0	4.850	0	(100.897)	0	0	46.582
Inmobiliaria Tumi S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	12.647	0	4.609	0	(19.333)	0	0	(2.077)
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	95	0	0	0	0	0	(95)	0
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.049	0	11.045	0	(10.665)	0	0	4.429
Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	2.020.279	0	2.332.746	0	0	0	(4.353.025)	0
Inmobiliaria P50 Apoguindo Azucenas S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	546	0	0	0	0	0	(546)	0
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(42.902)	0	41.551	0	0	0	0	(1.351)
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(797)	0	(68)	0	0	0	865	0
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(70.630)	0	89.244	0	0	0	0	18.614
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(37.148)	0	38.016	0	0	0	0	868
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(52.663)	0	43.924	0	0	0	0	(8.739)
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	9.315	0	2.107	0	(6.622)	0	(3.818)	982
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(26.698)	0	29.142	0	0	0	0	2.444
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(19.078)	0	2.716	0	0	0	0	(16.362)
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(41.587)	0	36.189	0	0	0	0	(5.398)
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(21.551)	0	23.901	0	0	0	0	2.350
Inmobiliaria Maka S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	0	0	600	0	0	0	0	600
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	3.572	0	17	0	0	0	(3.546)	43
Inmobiliaria El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	25.510	0	14.801	0	0	0	(3)	40.308
Inmobiliaria El Portal II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	161.820	0	15.488	0	(176.433)	0	(2)	873
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(18.669)	0	17.047	0	(1.213)	0	0	(2.835)
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	4.229	0	(41)	0	(3.366)	0	0	822
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(6.727)	0	14.633	0	0	0	(381)	7.525
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	57.066	0	14.163	0	(67.601)	0	415	4.043
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	33.355	0	343	0	(12.500)	0	0	21.198
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	5.824	0	0	0	0	0	(5.824)	0
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(2.412)	0	(50)	0	0	0	0	(2.462)
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	8.334	0	1.064	0	(31.963)	0	(4.517)	(27.082)
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	33.627	0	3.134	0	(36.000)	0	0	761
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	119.373	0	(3.421)	0	(110.942)	0	0	5.010
Inmobiliaria Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.547	0	3.857	0	(40.137)	0	0	6.267
Inmobiliaria Amadu S.A.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	0	0	1.220	0	(749)	0	1	472
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	Chile	CL \$	50,0008%	50,0008%	2.314.597	0	46.858	0	0	0	0	2.361.455
Constructora Argenta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	7	0	0	0	0	0	(7)	0
Constructora Diagonal Paraguay S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(38)	0	0	0	0	0	38	0
Constructora Vista Central S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(764)	0	0	0	0	0	764	0
Constructora Centro Avenida S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(102)	0	0	0	0	0	102	0
Constructora Virreinato S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	10.387	0	(559)	0	0	0	(10.387)	(559)
Constructora Vicuña II S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.535	0	35.750	0	0	0	(4.038)	74.247
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	304	0	0	0	0	0	(8)	296
Constructora Quirihue S.A.	Chile	CL \$	43,0000%	43,0000%	18.041	0	0	0	0	0	(18.041)	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	25.573	0	(5.875)	0	0	0	0	19.698
Constructora Parque Coquimbo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(3.051)	0	(39)	0	0	0	3.049	(41)
Constructora P60 EC 4000 Limitada	Chile	CL \$	0,0000%	0,0000%	62	0	0	0	0	0	(62)	0
Constructora P2K Villanueva Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(8.217)	0	(15.404)	0	0	0	11.411	(12.210)
Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(659)	0	(919)	0	0	0	1.561	(17)
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	28	0	(527)	0	0	0	1.451	952
Constructora P2K Sun City Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	16.471	0	(5.578)	0	0	0	4.239	15.132
Constructora P2K Richard Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(1.909)	0	(4)	0	0	0	1.914	1
Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(338)	0	345	0	0	0	(14)	(7)
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(2.870)	0	9.267	0	0	0	(21.770)	(15.373)

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación	Porcentaje poder de votos	Saldo al 31/12/2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Resultado responsabilidad sobre pasivos netos asociadas M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$
Constructora P2K Holanda Portal Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(773)	0	9	0	0	0	689	(75)
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(4.536)	0	6.006	0	0	0	(2.941)	(1.471)
Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	9.541	0	(9.540)	0	0	0	0	1
Constructora P2K General Flores Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(335)	0	129	0	0	0	76	(130)
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(2.463)	0	836	0	0	0	4.160	2.533
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	12.120	0	3.057	0	0	0	2.255	17.432
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	8.940	0	15.927	0	0	0	(10.339)	14.528
Constructora P2K Azucenas Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(6.105)	0	(3.712)	0	0	0	9.817	0
Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda.	Chile	CL \$	25,0000%	25,0000%	(2.334)	0	(14)	0	0	0	2.348	0
Constructora Los Acantos S.A.	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	6.648	0	1.931	0	0	0	2	8.581
Constructora Laberinto S. A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	11.075	0	(7.178)	0	0	0	2.178	6.075
Constructora Jardin Alto II S.A.	Chile	CL \$	45,0000%	45,0000%	63.322	0	888	0	0	0	0	64.210
Constructora El Portal III S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	20.304	0	766	0	(8.000)	0	2.219	15.289
Constructora El Portal II S.A.	Chile	CL \$	1,0000%	1,0000%	4.118	0	30.657	0	0	0	(35.173)	(398)
Constructora Efe 2 S.A.	Chile	CL \$	47,0000%	47,0000%	4.779	0	0	0	0	0	(4.779)	0
Constructora Centro Vivaceta S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	495	0	170	0	0	0	(742)	(77)
Constructora Centro Viña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(15.675)	0	15.675	0	0	0	0	0
Constructora Centro Portugal S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	(13.315)	0	(117)	0	0	0	13.315	(117)
Constructora Centro Nataniel S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	262	0	(2.332)	0	0	0	(262)	(2.332)
Constructora Centro Esperanza S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	42.380	0	414	0	0	0	923	43.717
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	15.607	0	31.730	0	0	0	6.487	53.824
Constructora Blanco Encalada S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	25.574	0	(5.145)	0	(20.000)	0	565	994
Constructora Bilbao Country S.A.	Chile	CL \$	15,0000%	15,0000%	59	0	0	0	0	0	(59)	0
Constructora Argomedo S.A.	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	666	0	20	0	0	0	(694)	(8)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	Chile	CL \$	45,0001%	45,0001%	0	0	2.250	0	0	0	(2.249)	1
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	Chile	CL \$	17,3071%	17,3071%	205.663	0	(11.405)	0	0	0	1	194.259
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	Chile	CL \$	17,5000%	17,5000%	37.450	0	3.919	0	0	0	(37.450)	3.919
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	Chile	CL \$	18,0000%	18,0000%	409.574	0	0	0	0	0	(409.574)	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	CL \$	50,0000%	50,0000%	188.149	0	0	0	0	0	(188.149)	0
TOTALES					5.651.922	0	3.249.605	0	(724.754)	0	(5.051.504)	3.125.269

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.

Inversiones con cotización pública

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

14.2. La información resumida de las inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es la siguiente:

Al 30 de septiembre de 2011.

Inversiones en Asociadas	30 de Septiembre de 2011									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociadas M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,5000%	840	0	840	0	0	0	173	(755)	(582)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,3071%	79.416	0	79.416	50.136	0	50.136	353.265	(383.197)	(29.932)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	114	0	114	13.743	0	13.743	0	(672)	(672)
Constructora Argomedo S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Bosques de Vicuña S.A.	50,0000%	16.363	0	16.363	0	0	0	88.994	(87.041)	1.953
Constructora Centro Esperanza S.A.	50,0000%	107	0	107	63.879	0	63.879	73	0	73
Constructora Centro Nataniel S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Centro Portugal S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora El Portal II S.A.	1,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	522	0	522	328	0	328	223	(1.807)	(1.584)
Constructora Jardín Alto II S.A.	45,0000%	0	0	0	0	0	0	205	0	205
Constructora Laberinto S.A.	50,0000%	0	0	0	1.690	0	1.690	4.708	(7.554)	(2.846)
Constructora Los Acantos S.A.	17,5000%	5.038	0	5.038	0	0	0	29	(23)	6
Constructora P2K Azucena Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	10.645	0	10.645	0	0	0	0	(1.329)	(1.329)
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	1.512	0	1.512	0	0	0	6	(19)	(13)
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	14.810	0	14.810	15.879	0	15.879	1.235	(1.154)	81
Constructora P2K General Flores S.A.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2K Hernán Cortes Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2k Holanda Portal Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	33.478	0	33.478	0	30.382	30.382	8.283	(31.170)	(22.887)
Constructora P2k Petunias 1826 Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2K Sun City Ltda.	40,0000%	24.642	0	24.642	0	0	0	13.060	(17.672)	(4.612)
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	2.015	0	2.015	0	0	0	13.829	(13.303)	526
Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	8.842	0	8.842	10.200	0	10.200	109.516	(54.486)	55.030
Constructora Parque Coquimbo S.A.	50,0000%	0	0	0	6.748	0	6.748	0	0	0
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	14.858	0	14.858	0	0	0	379	(3.930)	(3.551)
Constructora Vicuña II S.A.	50,0000%	76.198	0	76.198	16	28.000	28.016	71.000	(77.360)	(6.360)
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Constructora Vista Central S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0008%	3.448.888	10.022.321	13.471.209	8.808.449	39.413	8.847.862	788.696	(728.638)	60.058
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	1.351	0	1.351	0	0	0	0	(531)	(531)
Inmobiliaria Argomedo S.A.	50,0000%	423	0	423	65	20	85	3.595	6.862	10.457
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	51.565	(50.086)	1.479
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	18	0	18
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	50,0000%	0	0	0	1.755	113.186	114.941	12.618	(14.152)	(1.534)
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	50,0000%	34	0	34	45	6.613	6.658	1.364	(601)	763
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	24.418	0	24.418	0	0	0	20.971	(50)	20.921

Inversiones en Asociadas	30 de Septiembre de 2011									
	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Pasivos corrientes M\$	Pasivos no corrientes M\$	Total pasivos asociadas M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Gastos Ordinarios M\$	Ganancia (Pérdida) neta M\$
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	50,0000%	45.005	0	45.005	0	0	0	45.008	(1.476)	43.532
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	0	0	0	58	0	58	153	(384)	(231)
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	(71)	(71)
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	50,0000%	0	0	0	0	1.650	1.650	0	(94)	(94)
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	3.566	0	3.566	0	0	0	2.126	(106)	2.020
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	9.213	0	9.213	20.146	48	20.194	84.322	(116.498)	(32.176)
Inmobiliaria Jardin Alto S.A.	50,0000%	186	4.510	4.696	0	0	0	3.320	(16.992)	(13.672)
Inmobiliaria Maka S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	144	0	144	0	0	0	13.024	(1.898)	11.126
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	25,0000%	887	0	887	671	20	691	84.607	(4.526)	80.081
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	20.319	0	20.319	1.791	36	1.827	908.816	(741.517)	167.299
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	25,0000%	236	0	236	488	25	513	303.422	(250.485)	52.937
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	25,0000%	12.527	0	12.527	60	8.425	8.485	1.568	(1.455)	113
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	14.484	0	14.484	518	0	518	153.751	(64.279)	89.472
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	25,0000%	36	0	36	16	0	16	13.752	6.315	20.067
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	25,0000%	60	0	60	116	0	116	93.993	(1.782)	92.211
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	25,0000%	1.049	0	1.049	429	0	429	76.012	(2.216)	73.796
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	50,0000%	0	0	0	112	1.646	1.758	3.754	(8.159)	(4.405)
Inmobiliaria Tumi S.A.	50,0000%	477	0	477	0	1.562	1.562	5.794	(654)	5.140
Inmobiliaria Vestro S.A.	50,0000%	1.573	17.054	18.627	6.649	0	6.649	16.547	(170.037)	(153.490)
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	18.213	0	18.213	0	18.761	18.761	0	(14.779)	(14.779)
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	0	0	0	0	162.165	162.165	126	(2.847)	(2.721)
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	0	0	0	7.493	0	7.493	7.493	0	7.493
Provedora de Maquinaria de Construccion Limitada.	50,0000%	297.632	1.003.245	1.300.877	254.487	533.835	788.322	597.580	(609.801)	(12.221)
		4.190.121	11.047.130	15.237.251	9.265.967	945.787	10.211.754	3.958.973	(3.472.409)	486.564

Al 31 de diciembre de 2010.

Inversiones en Asociadas	% Participación	Activos corrientes M\$	Activos no corrientes M\$	Total activos asociada M\$	31 de Diciembre de 2010						Gastos Ordinarios M\$	Ingresos Ordinarios M\$	Total pasivos asociada M\$	Pasivos no corrientes M\$	Pasivos corrientes M\$	Total activos asociada M\$	Activos no corrientes M\$	Activos corrientes M\$	% Participación	Inversiones en Asociadas
Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada	50,0000%	203.044	1.689.257	1.892.301	199.956	255.791	455.747	415.911	(543.874)	(127.963)										
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	0	0	0	7.494	100	7.594	0	(2.365)	(2.365)										
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	6.287	0	6.287	2.085	163.779	165.864	48.631	(47.250)	1.381										
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	36.627	0	36.627	3.395	19.000	22.395		(137)	(137)										
Inmobiliaria Vestro S.A.	50,0000%	18.605	202.376	220.981	34.653	0	34.653	23.234	(3.834)	19.400										
Inmobiliaria Tumi S.A.	50,0000%	1.938	0	1.938	7.658	505	8.163	84.280	(70.449)	13.831										
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	50,0000%	13.728	0	13.728	329	113	442	95.747	(62.610)	33.137										
Inmobiliaria PCV S.A.	45,0000%	30.195	126.549	156.744	8.857	0	8.857	5.025.805	(34.000)	4.991.805										
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0										
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	25,0000%	248.543	0	248.543	52.720	201.226	253.946	1.032.670	(866.347)	166.323										
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	25,0000%	751	0	751	0	0	0	26		26										
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	25,0000%	236.150	0	236.150	6.269	155.418	161.687	888.782	(648.248)	240.534										
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	25,0000%	50.403	0	50.403	122	46.811	46.933	275.106	(123.026)	152.080										
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	510.221	0	510.221	4.493	540.687	545.180	836.164	(660.447)	175.717										
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	25,0000%	49.544	0	49.544	45.617	0	45.617	71.120	(62.678)	8.442										
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	25,0000%	346.780	0	346.780	125.905	211.098	337.003	633.729	(517.151)	116.578										
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	1.139.445	0	1.139.445	233.075	971.822	1.204.897	1.775.741	(1.764.874)	10.867										
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	25,0000%	224.991	0	224.991	40.001	206.583	246.584	866.170	(721.396)	144.774										
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	48.788	0	48.788	161	39.226	39.387	199.638	(104.024)	95.614										
Inmobiliaria Maka S.A.	50,0000%	3.997	0	3.997	0	0	0	22.926	(40)	22.886										
Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	50,0000%	16.748	1.620	18.368	0	0	0	12.601	(186)	12.415										
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	282.648	0	282.648	28.551	173.481	202.032	619.120	(589.517)	29.603										
Inmobiliaria El Portal II S.A.	50,0000%	3.868	0	3.868	2.122	0	2.122	107.011	(76.036)	30.975										
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	50,0000%	1.263	0	1.263	2.819	0	2.819	0	0	0										
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	50,0000%	2.273	0	2.273	0	0	0	0	0	0										
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	33.339	0	33.339	10.765	0	10.765	144.395	(101.349)	43.046										
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	50,0000%	15.602	0	15.602	3.475	0	3.475	62.375	(81.741)	(19.366)										
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	45.925	0	45.925	3.529	0	3.529	16.058	(15.393)	665										
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	50,0000%	4.049	0	4.049	11.435	0	11.435	54.152	(55.053)	(901)										
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	50,0000%	53.632	0	53.632	134.876	0	134.876	321.923	(318.719)	3.204										
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	50,0000%	2.784	0	2.784	501	0	501	46.694	(37.292)	9.402										
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	50,0000%	15.106	0	15.106	76	0	76	252.412	(262.673)	(10.261)										
Inmobiliaria Argomado S.A.	50,0000%	23.381	0	23.381	4.582	0	4.582	61.238	(49.729)	11.509										
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	1.882	0	1.882	0	0	0	1.073	4.236	5.309										
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0008%	2.928.134	9.744.887	12.673.021	3.936.139	4.051.446	7.987.585	976.444	(882.729)	93.715										
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	0	0	0	0	0	0	0	0	0										
Constructora Vicuña II S.A.	50,0000%	506.766	13.535	520.301	250.334	0	250.334	640.614	(651.085)	(10.471)										
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	12.353	0	12.353	658	0	658	0	0	0										
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	148.914	0	148.914	105.139	0	105.139	67.338	(65.201)	2.137										
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	39.395	0	39.395	0	0	0	18.187	(28.761)	(10.574)										
Constructora P60 EC 4000 Limitada	0,0000%	7.021	20.268	27.289	104.450	378	104.828	21.128	(104.860)	(83.732)										
Constructora P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	76.048	22.425	98.473	147.319	0	147.319	186.823	(298.925)	(112.102)										
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	68.357	2.974	71.331	55.034	58	55.092	344.169	(358.704)	(14.535)										
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	68.198	2.363	70.561	41.307	0	41.307	436.883	(448.765)	(11.882)										
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	86.061	7.662	93.723	67.740	0	67.740	286.407	(315.553)	(29.146)										
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	0	0	0	0	0	0	0	(235)	(235)										
Constructora P2K General Flores Ltda.	25,0000%	(150)	0	(150)	150	0	150	0	0	0										
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	36.841	0	36.841	22.993	0	22.993	38.435	(37.680)	755										
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	81.976	0	81.976	170	0	170	20.441	(18.982)	1.459										
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	105.386	0	105.386	1.086	0	1.086	83.076	(74.074)	9.002										
Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	53	0	53	0	0	0	0	0	0										
Constructora Los Acantos S.A.	17,5000%	51.302	0	51.302	2.271	0	2.271	26.350	(14.325)	12.025										
Constructora Laberinto S.A.	50,0000%	23.884	0	23.884	3.922	0	3.922	4.720	(26.434)	(21.714)										
Constructora Jardín Alto II S.A.	45,0000%	158.865	0	158.865	51.849	0	51.849	58.003	(56.349)	1.654										
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	30.578	0	30.578	0	0	0	16.614	(16.685)	(71)										

Inversiones en Asociadas	31 de Diciembre 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\$
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	4.127.344	1.893	4.129.237	4.123.329	0	4.123.329	674.588	(680.952)	(6.364)
Constructora Centro Viña S.A.	50,0000%	576	0	576	576	0	576	0	0	0
Constructora Centro Esperanza S.A.	50,0000%	131.236	0	131.236	0	0	0	11.381	(10.091)	1.290
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	50,0000%	858.183	9.239	867.422	677.641	330	677.971	493.205	(513.968)	(20.763)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0001%	246	0	246	13.202	0	13.202	56.213	(8.384)	47.829
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic	17,3071%	1.451.320	0	1.451.320	195.183	133.755	328.938	2.502.521	(2.568.417)	(65.896)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,5000%	62.718	0	62.718	40.317	0	40.317	138.162	(222.761)	(84.599)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	18,0000%	7.686	0	7.686	5.879	(48)	5.831	602.464	(1.121.254)	(518.790)
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.111	0	1.111	752	0	752	1.490	(200.418)	(198.928)
		14.742.939	11.845.048	26.587.987	10.822.961	7.171.559	17.994.520	21.700.388	(16.541.794)	5.158.594

Al 1 de enero 2010.

Inversiones en Asociadas	01 de enero 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\$		
Proveedora de Maquinaria de Construcción Limitada	50,0000%	244.618	1.937.406	2.182.024	312.689	148.153	460.842		0	0	0	
Paz Froimovich Constructora S.A.	50,0000%	99	1.772	1.871	7.100	0	7.100		0	0	0	
Inmobiliaria Vista Central S.A.	50,0000%	270.490	19.161	289.651	30.054	425.493	455.547		0	0	0	
Inmobiliaria Virreinato S.A.	1,0000%	101.676	0	101.676	82.039	6.222	88.261		0	0	0	
Inmobiliaria Vestro S.A.	50,0000%	649.495	321.303	970.798	30.345	369.935	400.280		0	0	0	
Inmobiliaria Tumi S.A.	50,0000%	78.418	6.160	84.578	22.785	23.850	46.635		0	0	0	
Inmobiliaria Sotomayor S.A.	50,0000%	190	0	190	0	0	0		0	0	0	
Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.	50,0000%	118.564	15.320	133.884	51.380	70.355	121.735		0	0	0	
Inmobiliaria PCV S.A.	45,0000%	17.915	4.333.698	4.351.613	0	0	0		0	0	0	
Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.	50,0000%	1.070	22	1.092	0	0	0		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.	25,0000%	1.251.727	55.456	1.307.183	514.163	964.647	1.478.810		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Richard Ltda.	25,0000%	87.616	0	87.616	83.434	180	83.614		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.	25,0000%	831.623	71.052	902.675	179.817	1.005.408	1.185.225		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.	25,0000%	214.740	37.968	252.708	105.945	298.373	404.318		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	1.048.906	65.917	1.114.823	20.238	1.305.261	1.325.499		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.	25,0000%	415.867	1.651	417.518	60.357	335.171	395.528		0	0	0	
Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.	25,0000%	898.596	41.063	939.659	163.599	882.861	1.046.460		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	2.490.330	56.929	2.547.259	741.996	1.881.583	2.623.579		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.	25,0000%	980.588	48.093	1.028.681	180.237	1.014.810	1.195.047		0	0	0	
Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	101.643	23.174	124.817	16.942	194.088	211.030		0	0	0	
Inmobiliaria Maka S.A.	50,0000%	8.208	0	8.208	22.926	0	22.926		0	0	0	
Inmobiliaria Jardín Alto S.A.	50,0000%	16.560	7.315	23.875	126	0	126		0	0	0	
Inmobiliaria El Portal III S.A.	50,0000%	1.222.612	6.897	1.229.509	607.686	570.810	1.178.496		0	0	0	
Inmobiliaria El Portal II S.A.	1,0000%	384.820	4.118	388.938	56.765	8.536	65.301		0	0	0	
Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.	50,0000%	15.001	1.713	16.714	67.165	5.554	72.719		0	0	0	
Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.	50,0000%	40.544	3.477	44.021	26.441	4.893	31.334		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	110.242	11.468	121.710	138.937	4.099	143.036		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Viña S.A.	50,0000%	384.065	4.125	388.190	214.994	1.996	216.990		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Sur S.A.	50,0000%	133.664	3.510	137.174	70.274	190	70.464		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Prat S.A.	50,0000%	14.599	0	14.599	(14)	1.382	1.368		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.	50,0000%	92.917	19.087	112.004	125.559	(6.319)	119.240		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.	50,0000%	506.950	13.040	519.990	335.410	173.219	508.629		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Cultural S.A.	50,0000%	786	0	786	13	8.478	8.491		0	0	0	
Inmobiliaria Centro Avenida S.A.	50,0000%	118.675	4.027	122.702	20.291	1.530	21.821		0	0	0	
Inmobiliaria Britania Oriente S.A.	30,0000%	5.266	0	5.266	17.425	110.963	128.388		0	0	0	
Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.	50,0000%	614.013	6.876	620.889	254.141	8.626	262.767		0	0	0	
Inmobiliaria Bilbao Country S.A.	15,0000%	332.178	107.903	440.081	103.349	780.992	884.341		0	0	0	
Inmobiliaria Argomedeo S.A.	50,0000%	206.963	5.472	212.435	80.054	4.737	84.791		0	0	0	
Inmobiliaria Argenta S.A.	50,0000%	61.314	15.158	76.472	57.430	82.862	140.292		0	0	0	
Inmobiliaria Amadu S.A.	25,0000%	5.813	2.210	8.023	19.722	(4.659)	15.063		0	0	0	
Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.	50,0008%	9.925.420	3.523.224	13.448.644	161.837	161.837	323.674		0	0	0	
Constructora Vista Central S.A	50,0000%	33.500	0	33.500	48.844	0	48.844		0	0	0	
Constructora Virreinato S.A.	50,0000%	21.628	164	21.792	5.161	0	5.161		0	0	0	
Constructora Vicuña II S.A.	50,0000%	2.462	29	2.491	2.209	0	2.209		0	0	0	
Constructora Santa Isabel 330 S.A.	50,0000%	1.253	0	1.253	658	0	658		0	0	0	
Constructora Quirihue S.A.	43,0000%	50.189	0	50.189	8.236	0	8.236		0	0	0	
Constructora Perinoco S.A.	45,0000%	34.978	11	34.989	30.205	0	30.205		0	0	0	
Constructora Parque Nataniel S.A.	50,0000%	48.920	2.284	51.204	58	0	58		0	0	0	
Constructora Parque Coquimbo S.A.	50,0000%	282.957	0	282.957	291.355	0	291.355		0	0	0	
Constructora P60 EC 4000 Limitada	0,0000%	21.111	4.236	25.347	19.155	0	19.155		0	0	0	
Constructora P2K Villanueva Ltda.	25,0000%	136.341	3.030	139.371	76.115	0	76.115		0	0	0	
Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.	25,0000%	24.071	716	24.787	21.044	0	21.044		0	0	0	
Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.	25,0000%	451.051	8.531	459.582	428.809	0	428.809		0	0	0	

Inversiones en Asociadas	01 de enero 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\$
Constructora P2K Sun City Limitada	40,0000%	433.016	8.163	441.179	400.143	0	400.143	0	0	0
Constructora P2K Richard Ltda.	25,0000%	42.069	598	42.667	43.679	0	43.679	0	0	0
Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.	25,0000%	42.975	0	42.975	44.327	0	44.327	0	0	0
Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.	25,0000%	366.430	9.796	376.226	321.096	0	321.096	0	0	0
Constructora P2K Holanda Portal Ltda.	25,0000%	76.480	0	76.480	76.523	0	76.523	0	0	0
Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.	25,0000%	5.630	0	5.630	12.519	0	12.519	0	0	0
Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.	25,0000%	53.826	447	54.273	16.106	0	16.106	0	0	0
Constructora P2K General Flores Ltda	25,0000%	34.937	0	34.937	37.687	0	37.687	0	0	0
Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	25,0000%	72.730	3.205	75.935	61.709	0	61.709	0	0	0
Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.	25,0000%	108.800	2.920	111.720	30.068	0	30.068	0	0	0
Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.	25,0000%	159.780	5.100	164.880	65.805	0	65.805	0	0	0
Constructora P2K Azucenas Ltda.	25,0000%	21.436	0	21.436	6.586	0	6.586	0	0	0
Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda.	25,0000%	21.301	2.651	23.952	33.295	0	33.295	0	0	0
Constructora Manisa S.A.	50,0000%	72.374	0	72.374	73.511	0	73.511	0	0	0
Constructora Los Acantos S.A.	17,0000%	38.430	0	38.430	433	0	433	0	0	0
Constructora Laberinto S. A.	50,0000%	49.714	6.588	56.302	11.398	0	11.398	0	0	0
Constructora Jardin Alto II S.A.	30,0000%	127.510	1.183	128.693	23.217	0	23.217	0	0	0
Constructora El Portal III S.A.	50,0000%	53.673	2.759	56.432	8.630	0	8.630	0	0	0
Constructora El Portal II S.A.	50,0000%	2.280	6.937	9.217	489	0	489	0	0	0
Constructora Efe 2 S.A.	47,0000%	37.262	186	37.448	25.176	0	25.176	0	0	0
Constructora Diagonal Paraguay S.A	50,0000%	451	0	451	4.427	0	4.427	0	0	0
Constructora Centro Vivaceta S.A.	50,0000%	110.269	0	110.269	95.124	0	95.124	0	0	0
Constructora Centro Viña S.A.	50,0000%	13.782	3.880	17.662	64.685	0	64.685	0	0	0
Constructora Centro Portugal S.A.	50,0000%	96.174	0	96.174	124.578	0	124.578	0	0	0
Constructora Centro Nataniel S.A.	50,0000%	12.647	0	12.647	4.108	0	4.108	0	0	0
Constructora Centro Esperanza S.A.	50,0000%	144.282	573	144.855	14.661	0	14.661	0	0	0
Constructora Bosques De Vicuña S.A.	50,0000%	1.035.977	17.101	1.053.078	842.654	0	842.654	0	0	0
Constructora Blanco Encalada S.A.	50,0000%	77.276	4.963	82.239	3.822	0	3.822	0	0	0
Constructora Bilbao Country S.A.	15,0000%	49.981	0	49.981	44.484	0	44.484	0	0	0
Constructora Argomedo S.A.	50,0000%	7.360	34	7.394	42	0	42	0	0	0
Constructora Argenta S.A.	50,0000%	51.002	0	51.002	58.832	0	58.832	0	0	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco	45,0000%	2.878	0	2.878	58.775	968	59.743	0	0	0
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	0	0	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos	17,0000%	468.689	0	468.689	278.668	23.979	302.647	0	0	0
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	0	0	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	50,0000%	1.187.060	0	1.187.060	808.856	2.178	811.034	0	0	0
TOTALES		38.467.939	10.872.403	49.340.342	14.455.861	10.952.903	25.408.764	0	0	0

15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.

El detalle de los activos intangibles al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 de es el siguiente:

Clases de Activos Intangibles Distintos de la plusvalía	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos Intangibles Identificables, Neto			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	213.097	0	0
Programas informáticos, neto	1.989.401	861.235	107.015
Otros Activos Intangibles Identificables, Neto	25.110	0	0
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	2.227.608	861.235	107.015

Clases de Activos Intangibles Distintintos de la Plusvalía, Bruto	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos Intangibles Identificables, Bruto			
Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto	213.097	0	0
Programas informáticos, bruto	2.087.894	914.507	127.094
Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto	25.110	0	0
Activos Intangibles, Bruto	2.326.101	914.507	127.094

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables			
Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos	98.493	53.272	20.079
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total	98.493	53.272	20.079

El detalle de vidas útiles aplicadas en el rubro Intangibles al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

Vida Clases de Activos Intangibles Distintos a la Plusvalía	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos intangibles de vida finita, neto	2.227.608	861.235	107.015
Activos Intangibles, Neto	2.227.608	861.235	107.015

Vidas Útiles Estimadas o Tasas de Amortización Utilizadas	Vida	Vida Mínima	Vida Máxima
Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos	Vida	1	3
Vida o tasa para programas informáticos	Vida	1	6
Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables	Vida	1	2

El movimiento de intangibles al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2011			
	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	Programas Informáticos, Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/11	0	861.235	0	861.235
Adiciones		1.239.487		1.239.487
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	426.194		25.110	451.304
Retiros		(66.100)		(66.100)
Amortización		(45.221)		(45.221)
Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados	(213.097)			(213.097)
Cambios, Total	213.097	1.128.166	25.110	1.366.373
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30/09/2011	213.097	1.989.401	25.110	2.227.608

Movimientos en Activos Intangibles Identificables	2010			
	Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto	Programas Informáticos, Neto M\$	Otros Activos Intangibles Identificables, Neto M\$	Activos Intangibles Identificables, Neto M\$
Saldo Inicial al 01/01/10	0	107.015	0	107.015
Adiciones		787.413		787.413
Amortización		(33.193)		(33.193)
Cambios, Total	0	754.220	0	754.220
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2010	0	861.235	0	861.235

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 30 de septiembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Línea de Partida en el Estado de Resultados que Incluye Amortización de Activos Intangibles Identificables	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Gastos de Administración	(45.221)	(19.950)	(13.784)	(5.544)
Total	(45.221)	(19.950)	(13.784)	(5.544)

16. PLUSVALÍA.

16.1 La composición de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

Rut	Sociedad	Movimientos 2010			Movimientos 2011	
		Saldo al 01-01-2010	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo al 31-12-2010	Otros incrementos (disminuciones)	Saldo al 30-09-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic Concepción	89.126		89.126		89.126
99566540-9	Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.	252.933		252.933	(252.933)	0
76421620-2	Paz Gestion Ltda.	187.672		187.672	(187.672)	0
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto		11.553	11.553		11.553
99572970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estacion Central			0	45.345	45.345
76029664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.		179.390	179.390	(48.924)	130.466
76945530-2	Constructora PB70 Cima S.A.		23.330	23.330	(6.363)	16.967
76029672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.		240.770	240.770	(79.233)	161.537
76039317-7	Inmobiliaria PB70 Cima S.A.		521	521	76.398	76.919
76056313-7	Inversiones Paz Peru SpA		148.671	148.671	(112.331)	36.340
78772160-5	Provedora de Maquinarias de Construcción Ltda.			0	3.234.194	3.234.194
Totales		529.731	604.235	1.133.966	2.668.481	3.802.447

16.2 Combinación de negocios

Descripción de la transacción

Con fecha 11 de Julio de 2011 la sociedad ha llegado a un acuerdo con Eduardo Froimovich Libendinsky, Claire Hes Noe y sus empresas relacionadas (el "Grupo Froimovich") para poner término en forma anticipada y voluntaria al acuerdo marco celebrado entre las partes con fecha 10 de mayo de 2007 (el "acuerdo Marco de 2007") que regulaba la administración de la construcción por parte del Grupo Froimovich de determinados proyectos inmobiliarios desarrollados por la Sociedad, el uso de la marca "Paz-Froimovich" en proyectos inmobiliarios residenciales, y la administración de las sociedades con participación común entre el Grupo Froimovich y la Sociedad ("Termino del Acuerdo Marco").

Los acuerdos alcanzados contemplan, entre otras materias, la terminación anticipada de los contratos de asesorías técnica, de administración de construcción, y de administración de Promaco vigentes con el Grupo Froimovich. Además liberan a la Sociedad de la obligación de ofrecer a Grupo Froimovich la administración de la construcción de ciertos proyectos desarrollados por la Sociedad.

Asimismo, el acuerdo significará la transferencia del 50% de los derechos sociales que actualmente detenta el Grupo Froimovich en la sociedad Provedora de Máquinas de Construcción Limitada ("Promaco") a Paz Arriendo de Maquinarias SpA (Remaq), una Sociedad filial de Paz Corp S.A. Como consecuencia de dicha transferencia, la Sociedad y sus filiales pasarán a ser dueños del 100% de Promaco, de la marca Paz-Froimovich y de otros activos relevantes actualmente de propiedad de Promaco.

El Término del Acuerdo Marco de 2007 significará un cargo en los resultados de la Sociedad del año 2011 de UF38.500, pero permitirá a la Sociedad asumir el pleno control sobre la planificación de sus proyectos inmobiliarios y contar con total flexibilidad al momento de definir la ejecución de la construcción de los mismos, lo que se traducirá en mejores márgenes en los proyectos de la

Sociedad. Asimismo, el acuerdo alcanzado permitirá a la Sociedad una mayor discreción en el uso de sus marcas dentro de su plan de desarrollo y expansión aumentando de esta manera la competitividad de sus proyectos.

La compra del 50% de los derechos sociales que actualmente detenta el Grupo Froimovich en la sociedad Proveedora de Máquinas de Construcción Limitada ("Promaco") por parte de Paz Arriendo de Maquinarias SpA (Remaq), una Sociedad filial de Paz Corp S.A. se realizó por un valor de M\$ 3.129.997, el cual incluye una prima por toma de control de M\$ 938.999.

Revaluación del 50% de los derechos sociales de Paz Corp en Promaco

Con fecha 11 de julio de 2011, Paz Corp S.A. a través de su filial Paz Arriendo de Maquinarias SpA adquirió el 50% de los derechos sociales de Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda. (Promaco). Como consecuencia de dicha transferencia, Paz Corp S.A y sus filiales pasan a ser dueñas del 100% de Promaco, constituyéndose Paz Corp S.A en controlador de la misma.

Producto de lo anterior y de acuerdo con NIIF 3R Paz Corp ha procedido a revaluar su participación en el patrimonio de Promaco por su valor razonable a la fecha de adquisición y contabilizó con abono a resultados del ejercicio la diferencia que se genera con el valor contable existente.

Por consiguiente, de acuerdo a como lo indica la norma, Paz Corp ha valorizado el interés que tenía previo a la adquisición, al mismo valor que Paz Arriendo de Maquinarias desembolsó por el 50% restante de los derechos sociales de Promaco.

Valor razonable del 50% del Patrimonio de Promaco	: M\$	2.190.998
Inversión en Promaco del 50% previo a la compra	: M\$	254.181
Revalorización de la Inversión a Valor Justo	: M\$	1.936.817

La revalorización de la inversión de la participación de Paz Corp se ha reconocido en el rubro Otras Ganancias (Pérdidas) del estado de resultados integral.

Cabe señalar que la revaluación indicada no constituye flujo de efectivo y por tanto de acuerdo a la política informada conforme a la Circular 1983 de la SVS referida a normas sobre determinación de utilidad líquida del ejercicio, la Sociedad deducirá del ítem "ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora" aquellas variaciones significativas de valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizadas.

A continuación se informa el valor que Paz Arriendo de Maquinarias SpA (Remaq) pagó por Promaco, el reconocimiento a valor justo de Paz Corp del 50% derechos sociales de Promaco, así como el valor justo de los activos y pasivos identificables de Promaco y los valores libros correspondientes inmediatamente antes de la adquisición:

Paz Arriendo de Maquinarias SpA	M\$
11 de julio 2011 Valor pagado 50% derechos sociales	3.129.997
Prima por toma de control	- 938.999
Total participación a valor justo	2.190.998

Paz Corp S.A.	M\$
Reconocimiento a valor justo participación 50% derechos sociales de Promaco Ltda.	2.190.998
Total participación a valor justo	2.190.998

Total participación a valor justo	4.381.996
--	------------------

Saldos de activos adquiridos y de pasivos asumidos identificables reconocidos	Valor justo	Valor Libro
Activos	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.128	4.128
Otros Activos Financieros, Corriente	21	21
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente	73.498	74.767
Activos por Impuestos Corrientes	7.236	7.236
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	1.144.691	1.057.696
Intangibles	451.304	-
Activos por Impuestos Diferidos	27.108	26.854
Total activos	1.707.986	1.170.702
Pasivos	M\$	M\$
Cuentas por Pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar	52.865	52.166
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	60.063	73.467
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	199.651	399.302
Pasivos por Impuestos Diferidos	247.605	137.404
Total pasivos	560.184	662.339
Patrimonio a valor justo	1.147.802	508.363
Porcentaje de participación	100%	
VP	1.147.802	
Plusvalía comprada	3.234.194	
Plusvalía Paz Arriendo de Maquinarias SpA	1.617.097	
Plusvalía Paz Corp S.A.	1.617.097	

A continuación se señala la forma en que se contabilizó la transacción en cada una de las sociedades:

Paz Arriendo de Maquinaria SPA - Reconocimiento contable adquisición

Concepto	M\$	Rubro estados financieros
Valor pagado	(3.129.997)	
Prima toma de control	938.999	Resultado pérdida rubro Otras Ganancias (Pérdidas)
Participación 50% s/valor justo	573.901	Inversión en empresas relacionadas
Plusvalía (Goodwill)	1.617.097	Menor Valor de Inversión

Paz Corp. SA - Reconocimiento contable Valor justo

Concepto	M\$
Participación a valor justo	3.129.997
Prima toma de control	938.999
Valor justo del 50% del patrimonio de Promaco	2.190.998
Participación 50% antes toma de control	254.181
Ajuste a valor justo	1.936.817

Concepto	M\$	Rubro estados financieros
Registro contable ajuste a valor justo	(1.936.917)	Resultado ganancia rubro Otras Ganancias (Pérdidas)
Incremento participación s/patrimonio a valor justo	319.720	Inversión en empresas relacionadas
Plusvalía (Goodwill)	1.617.097	Menor Valor de Inversión

17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

17.1. La composición de este rubro es la siguiente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es la siguiente:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Construcciones en curso	0	0	0
Terrenos	1.877.391	1.623.599	1.623.599
Edificios	206.084	188.721	71.903
Planta y equipos	1.960.046	649.905	652.571
Maquinarias y equipos	1.960.046	649.905	652.571
Equipamiento de tecnología de la información	472.873	344.903	419.323
Instalaciones fijas y accesorios	890.980	1.015.459	1.213.089
Equipos de oficina	450	1.245	40.484
Muebles y útiles	642.443	51.276	4.673.540
Herramientas	111.626	129.894	173.377
Mobiliario piloto	75	2.548	6.224
Otros activos fijos	136.386	830.496	901.238
Vehículos de motor	63.712	16.803	41.723
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.471.086	3.839.390	4.022.208

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Construcciones en curso			
Terrenos	1.877.391	1.623.599	1.623.599
Edificios	237.443	210.237	86.696
Planta y equipos	3.119.897	1.157.147	902.188
Maquinarias y equipos	3.119.897	1.157.147	902.188
Equipamiento de tecnología de la información	982.605	745.998	698.328
Instalaciones fijas y accesorios	1.144.393	1.504.368	1.586.666
Equipos de oficina	6.879	11.310	48.920
Muebles y útiles	727.644	131.486	164.232
Herramientas	251.092	267.281	278.663
Mobiliario piloto	310	26.668	28.333
Otros activos fijos	158.468	1.067.623	1.066.518
Vehículos de motor	143.660	67.618	82.719
Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	7.505.389	5.308.967	4.980.196

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor, Propiedades, Planta y Equipo	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Edificios	31.359	21.516	14.793
Planta y equipos	1.159.851	507.242	249.617
Maquinarias y equipos	1.159.851	507.242	249.617
Equipamiento de tecnología de la información	509.732	401.095	279.005
Instalaciones fijas y accesorios	253.413	488.909	373.577
Equipos de oficina	6.429	10.065	8.436
Muebles y útiles	85.201	80.210	72.466
Herramientas	139.466	137.387	105.286
Mobiliario piloto	235	24.120	22.109
Otros activos fijos	22.082	237.127	165.280
Vehículos de motor	79.948	50.815	40.996
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	2.034.303	1.469.577	957.988

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

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

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

17.3. El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos, por clases al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Movimiento año 2011		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 2011		1.623.599	188.721	649.905	344.903	1.015.459	16.803	3.839.390
Cambios	Adiciones	253.792	27.206	170.354	416.940	508.308	76.567	1.453.167
	Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios	0	0	1.130.790	6.489	2.146	5.266	1.144.691
	Desapropiaciones	0	0	(58.599)	(186.822)	(150.225)	(5.790)	(401.436)
	Gasto por depreciación	0	(9.843)	(652.608)	(108.637)	235.496	(29.134)	(564.726)
	Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	720.204	0	(720.204)	0	0
Total Cambios		253.792	17.363	1.310.141	127.970	(124.479)	46.909	1.631.696
Saldo Final al 30 de Septiembre 2011		1.877.391	206.084	1.960.046	472.873	890.980	63.712	5.471.086

Movimiento año 2010		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	71.903	652.571	419.323	1.213.089	41.723	4.022.208
Cambios	Adiciones	0	123.541	259.866	287.981	36.698	0	708.086
	Desapropiaciones	0	0	(4.907)	(240.311)	(118.996)	(15.101)	(379.315)
	Gasto por depreciación	0	(6.723)	(257.625)	(122.090)	(115.332)	(9.819)	(511.589)
	Total Cambios	0	116.818	(2.666)	(74.420)	(197.630)	(24.920)	(182.818)
Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010		1.623.599	188.721	649.905	344.903	1.015.459	16.803	3.839.390

17.4. Activos sujetos a arrendamientos financieros al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 :

Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Terreno bajo arrendamientos financieros	1.623.599	1.623.599	1.623.599
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero	0	751.980	815.527
Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros	0	0	7.126
Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto	1.623.599	2.375.579	2.446.252

Pagos Mínimos a Pagar por Arrendamiento, Obligaciones por Arrendamientos Financieros	30-09-2011			31-12-2010			01-01-2010		
	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	152.178	58.478	93.700	148.327	60.084	88.243	455.115	70.506	384.609
Posterior a un Año pero menor de Cinco Años	1.428.643	208.488	1.220.155	1.409.745	230.220	1.179.525	1.273.089	235.543	1.037.546
Más de cinco años	0	0	0	93.983	15.348	78.635	339.491	62.811	276.680
Total	1.580.821	266.966	1.313.855	1.652.055	305.652	1.346.403	2.067.695	368.860	1.698.835

18. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.

18.1 El movimiento de las propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

Propiedades de Inversión	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Saldo Inicial	6.740.207	0	0
Adiciones, propiedades de inversión	0	6.368.294	0
Ganancias por Ajustes del Valor Razonable, Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable	0	371.913	0
Propiedades de Inversión, Saldo Final	6.740.207	6.740.207	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 2011, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M\$ 4.885.326.

18.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Ingresos y Gastos de Propiedades de Inversión	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión	351.690	107.931	120.437	47.970
Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres	(47.280)	(6.817)	(8.958)	0
Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres	(33.330)	(22.959)	23.354	(2.398)
Ingresos (Gastos) financieros	(242.951)	(44.809)	(72.078)	(33.268)

Este activo corresponde al proyecto NRG Santa Isabel S.A., el que inició sus actividades de arriendo durante junio de 2010 alcanzando un nivel de ocupación al 30 de septiembre de 2011 de un 94%.

19. IMPUESTOS DIFERIDOS.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

19.1. Activos por impuestos diferidos.

Activos por Impuestos Diferidos	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	106.170	86.255	97.763
Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones	314.233	437.361	44.305
Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	240.698	271.458	367.207
Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales	3.595.823	3.938.097	2.561.612
Activos por impuestos diferidos relativos a otros	851.688	672.436	1.095.030
Activos por Impuestos Diferidos	5.108.612	5.405.607	4.165.917

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

19.2. Pasivos por impuestos diferidos.

Pasivos por Impuestos Diferidos	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)	1.578.981	1.545.636	1.130.224
Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros	424.067	496.712	485.788
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	17.399	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Revaluaciones de Activos Intangibles	47.642	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	2.068.089	2.042.348	1.616.012

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

Movimientos en Activos por Impuestos Diferidos	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Activos por impuestos diferidos, saldo inicial	5.405.607	4.165.917
Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos	(296.995)	1.239.690
Cambios en activos por impuestos diferidos, total	(296.995)	1.239.690
Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	5.108.612	5.405.607

Movimientos en Pasivos por Impuestos Diferidos	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial	2.042.348	1.616.012
Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos	(81.919)	426.336
Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios, Pasivos por Impuestos Diferidos	107.660	0
Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total	25.741	426.336
Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final	2.068.089	2.042.348

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.

El detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes	Saldo al 30 de septiembre de 2011		Saldo al 31 de diciembre 2010		Saldo al 01 de enero 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	66.521.020	45.803.106	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681
Total	66.521.020	45.803.106	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681

Con fecha 24 de junio de 2011 la Sociedad ha solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros la inscripción de una línea de bonos desmaterializados, a 10 años, por un monto máximo de UF1.500.000 (un millón quinientas mil unidades de fomento). Respecto al crédito asociado, la Sociedad mantiene créditos con el Banco Consorcio, Euroamerica Cia. Seguros de Vida S.A. y Consorcio Seguros de Vida S.A. por, UF 114.506,46; UF 190.844,10 y UF 76.337,64; respectivamente.

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

Préstamos que Devengan Intereses	Saldo al 30 de septiembre de 2011		Saldo al 31 de diciembre 2010		Saldo al 01 de enero 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Préstamos bancarios	66.521.020	45.803.106	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681
Total Préstamos que Devengan Intereses	66.521.020	45.803.106	85.565.314	16.722.943	67.868.678	55.055.681

20.2. Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos.

20.2.1. Préstamos bancarios corriente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010

Préstamos bancarios corrientes al 30 de septiembre de 2011.

Rut Empresa Deudora	Nombre 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	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Cívic.	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	8,39%	8,39%	Con Garantía							30-09-2011
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Cívic.	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,96%	4,96%	Con Garantía		243.207	1.284.109				1.527.316
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Con Garantía			4.648.175				4.648.175
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	3,86%	3,86%	Con Garantía	177	2.178.676	1.392.403				1.656.120
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	CL \$	Al vencimiento	7,57%	7,57%	Con Garantía	314.101		2.536.777				4.715.630
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	7,28%	7,28%	Con Garantía		6.715.348	701.262				314.101
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL \$	Al vencimiento	7,36%	7,36%	Con Garantía	269.832	661.504	263.251				7.416.610
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	7,57%	7,57%	Con Garantía		193.050	1.019.285				1.194.587
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 SpA.	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL \$	Al vencimiento	7,80%	7,80%	Con Garantía	173.173	424.539	168.949				1.212.335
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	97.032.000-8	BBVA Banco BHIF	CL \$	Al vencimiento	7,57%	7,57%	Con Garantía	8.111.032						766.661
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL \$	Al vencimiento	7,82%	7,82%	Con Garantía	549.725	1.347.671	536.318				8.111.032
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	76.645.030-k	Banco Itaú	CL \$	Al vencimiento	7,68%	7,68%	Con Garantía			971.471				2.433.714
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	8,09%	8,09%	Con Garantía			971.471				971.471
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	2,43%	2,43%	Con Garantía	56	684.335	3.572.343				3.572.343
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	CL \$	Al vencimiento	6,60%	6,60%	Con Garantía		375.488	796.817				1.481.208
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	96.720.830-2	Bci Factoring S.A.	U.F.	Al vencimiento	6,00%	6,00%	Con Garantía			375.488				375.488
76.421.710-1	Inversiones Paz Inmobiliaria Spa.	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	5,95%	5,95%	Con Garantía		454.616					375.708
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Con Garantía			918.829				454.616
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	8,03%	8,03%	Con Garantía		1.344.440	140.395				918.829
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	7,86%	7,86%	Con Garantía		512.361	2.705.213				1.484.835
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,70%	4,70%	Con Garantía			3.279.155				3.217.574
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	99.500.410-0	Banco Consorcio	U.F.	Al vencimiento	6,20%	6,20%	Con Garantía			2.521.980				3.279.155
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	99.279.000-8	Euroamerica Cia Seguros de Vida	U.F.	Al vencimiento	6,20%	6,20%	Con Garantía			4.203.300				2.521.980
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	99.012.000-5	Consorcio Seguros de Vida S.A.	U.F.	Al vencimiento	6,20%	6,20%	Con Garantía			1.681.320				4.203.300
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	8,26%	8,26%	Con Garantía		78.225					1.681.320
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	8,26%	8,26%	Con Garantía		46.397					78.225
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	8,15%	8,15%	Con Garantía		261.105					46.397
0-E	Paz Centenario S.A.	0-E	Banco del Credito del Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	7,23%	7,23%	Con Garantía	3.843.747	2.221.944	863.145				261.105
0-E	Paz Centenario S.A.	0-E	Banco Scotiabank Peru	US\$	Al vencimiento	8,33%	8,33%	Con Garantía		670.869					6.928.836
0-E	Paz Centenario S.A.	0-E	Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	8,00%	8,00%	Con Garantía			1.480				670.869
Total									13.932.712	18.006.623	34.581.685	0	0	0	1.480

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre 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 31-12-2010
										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\$	
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Fantasia	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	5,25%	5,25%	Con Garantía		1.737.291	214.259				1.951.550
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Emerald	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	5,41%	5,41%	Con Garantía		186.630	1.586.258				1.772.888
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	5,63%	5,63%	Con Garantía		49.422	699.268				748.690
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,75%	4,75%	Con Garantía		1.267.078	3.248.394				4.515.472
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,14%	6,14%	Con Garantía		157.084	1.335.124				1.492.208
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	5,98%	5,98%	Con Garantía		525.160	4.112.122				4.637.282
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	5,83%	5,83%	Con Garantía		387.679	3.295.056				3.682.735
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,64%	5,64%	Con Garantía		531.865	1.363.539				1.895.404
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		67.068	525.159				592.227
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	U.F.	Al vencimiento	4,80%	4,80%	Con Garantía		0	610.637				610.637
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	6,74%	6,74%	Con Garantía		5.702.918	703.338				6.406.256
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	5,76%	5,76%	Con Garantía		1.085.961	1.618.639				2.704.600
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	5,46%	5,46%	Con Garantía		600.378	8.494.684				9.095.062
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		965.224	2.474.536				3.439.760
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	5,82%	5,82%	Con Garantía		424.120	3.604.799				4.028.919
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	6,74%	6,74%	Con Garantía		8.383.663	1.033.953				9.417.616
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	97.023.000-9	Banco Corpbanca	CL\$	Al vencimiento	5,64%	5,64%	Con Garantía		3.429.439	5.111.619				8.541.058
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-k	Banco Itau	CL\$	Al vencimiento	3,84%	3,84%	Con Garantía		0	118.131				118.131
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	5,73%	5,73%	Con Garantía		98.891	1.399.201				1.498.092
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	6,22%	6,22%	Con Garantía		336.696	2.861.724				3.198.420
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,65%	4,65%	Con Garantía		895.517	2.295.819				3.191.336
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL\$	Al vencimiento	5,93%	5,93%	Con Garantía		614.948	72.683				687.631
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	5,53%	5,53%	Con Garantía		661.652	1.029.016				1.690.668
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL\$	Al vencimiento	5,32%	5,32%	Con Garantía		244.303	305.938				550.241
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	5,81%	5,81%	Con Garantía		7.955	73.107				81.062
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	5,96%	5,96%	Con Garantía		906.063	1.409.129				2.315.192
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	5,69%	5,69%	Con Garantía		268.770	417.996				686.766
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	CL\$	Al vencimiento	5,44%	5,44%	Con Garantía		137.076	171.659				308.735
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,20%	5,20%	Con Garantía		23.230	60.584				83.814
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	5,47%	5,47%	Con Garantía		21.390	196.580				217.970
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Continental Perú	Sol Peruano	Al vencimiento	3,66%	3,66%	Con Garantía			4.736.224				4.736.224
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco BBVA Perú	Sol Peruano	Al vencimiento	3,90%	3,90%	Con Garantía			337.425				337.425
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Scotiabank Perú	Sol Peruano	Al vencimiento	4,30%	4,30%	Con Garantía			331.243				331.243
Total										0	29.717.471	55.847.843	0	0	0	85.565.314

Préstamos bancarios al 1 de enero 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\$	01-01-2010
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,42%	3,42%	Con Garantía							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	1.424.350	553.781			4.234.125
96.946.480-2	Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.)	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía							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							4.213.636
76.659.200-7	Constructora Paz Spa. (Ex Constructota 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 Paz Spa. (Ex Constructota 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 Spa. (Ex 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 Spa. (Ex 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
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,51%	3,51%	Con Garantía		6.014	21.634	335.909			363.557
76.593.230-0	Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,00%	3,00%	Con Garantía	5.521	5.378	6.512				17.411
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	3,20%	3,20%	Con Garantía	17.873	15.662	34.547				68.082
99.585.570-4	Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,13%	4,13%	Con Garantía	455.750	1.092.619	1.620.943				3.169.312
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	2,96%	2,96%	Con Garantía		637.645	204.756				842.401
99.593.740-9	Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,54%	3,54%	Con Garantía	18.428	525.352	1.797.372				2.341.152
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	3,34%	3,34%	Con Garantía	644.477	564.767	1.245.787				2.455.031
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	4,10%	4,10%	Con Garantía	337.802	809.849	1.201.443				2.349.094
99.554.160-2	Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	CL \$	Al vencimiento	3,12%	3,12%	Con Garantía	139.749	277.744	24.339				441.832
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,52%	3,52%	Con Garantía		51.808	36.668				88.476
76.944.340-1	Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	4,79%	4,79%	Con Garantía	212.318	544.652	942.146				1.699.116
76.012.557-1	Inmobiliaria P2K Sun City Ltda	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	3,60%	3,60%	Con Garantía	61.971	626.791	2.955.953				3.644.715
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,46%	3,46%	Con Garantía	20.102	72.308	1.122.717				1.215.127
76.593.810-4	Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	4,20%	4,20%	Con Garantía	71.295	69.441	84.082				224.818
99.577.840-8	Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,25%	3,25%	Con Garantía		808.864	572.485				1.381.349
99.549.050-1	Inmobiliaria Puerto Sur S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	3,24%	3,24%	Con Garantía		2.540.570	1.798.124				4.338.694
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	2,56%	2,56%	Con Garantía	141.042	123.598	272.637				537.277
76.593.820-1	Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	2,60%	2,60%	Con Garantía	7.261	17.407	25.824				50.492
76.946.010-1	Inmobiliaria P2K Terraza Búlnes Ltda	Chile	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	4,05%	4,05%	Con Garantía	25.436	257.267	1.213.275				1.495.978
99.593.850-2	Constructora Centro Santa Lucía S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	4,44%	4,44%	Con Garantía		48.917	34.622				83.539
Total										4.532.767	17.430.764	37.480.649	4.793.522	2.019.974	1.611.002	67.868.678

20.2.2. Préstamos bancarios no corriente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010

Préstamos bancarios no corrientes al 30 de septiembre de 2011.

Rut Empresa Deudora	Nombre Empresa Deudora	RUT Banco o Institución Financiera Acreedora	Nombre Banco o Institución Financiera Acreedora	Moneda	Tipo Amortización	Tasa Efectiva Anual	Tasa Nominal Anual	Garantía	Corriente						Total No Corriente al	
									Vencimientos							
									Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3años	3 a 5 años		
									M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$		
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A.F.I.P. Catedral Cueto.	97.030.000-7	Banco Estado	CL\$	Al vencimiento	7,62%	7,62%	Con Garantía						746.671		746.671
76.701.870-3	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	4,29%	4,29%	Con Garantía				8.610.907		888150		9.499.057
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,07%	5,07%	Con Garantía				6.398.307			1.013.174	7.411.481
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL\$	Al vencimiento	7,90%	7,90%	Con Garantía				546.887				546.887
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	3,30%	3,30%	Con Garantía						8.459.574		8.459.574
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	97.006.000-6	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,35%	5,35%	Con Garantía				5.441.546			861.670	6.303.216
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 Spa	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	4,23%	4,23%	Con Garantía				1.400.592				1.400.592
76.647.640-6	Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	97.023.000-9	Banco Corp Banca	U.F.	Al vencimiento	4,36%	4,36%	Con Garantía				2.658.608				2.658.608
76.090.431-7	NRG Santa Isabel Spa. (Ex NRG Santa Isabel S.A.)	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	5,97%	5,97%	Con Garantía							4.885.326	4.885.326
96.946.480-2	Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.)	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Al vencimiento	5,94%	5,94%	Con Garantía							125.521	125.521
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL\$	Al vencimiento	8,44%	8,44%	Con Garantía				2.043.833				2.043.833
0-E	Paz Centenario S.A.	0-E	Banco Continental Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	8,00%	8,00%	Con Garantía					1.567.077			1.567.077
0-E	Paz Centenario S.A.	0-E	Banco Continental Peru	US\$	Al vencimiento	8,00%	8,00%	Con Garantía							2.806	2.806
0-E	Paz Centenario S.A.	0-E	Banco Scotiabank Peru	Sol Peruano	Al vencimiento	8,00%	8,00%	Con Garantía							152.457	152.457
Total									0	0	0	27.100.680	3.201.898	15.500.528		45.803.106

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre 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 No Corriente al
										Vencimientos						
										Hasta 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 hasta 2 años	2 a 3 años	3 a 5 años	
										M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
96.946.480-2	Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.)	Chile	97.080.000-K	Banco Bice	U.F.	Mensual	5,78%	5,78%	Con Garantía				120.189			120.189
76.488.180-K	Paz Corp S.A.	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	CL \$	Al vencimiento	7,07%	7,07%	Con Garantía					3.582.031		3.582.031
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	CL \$	Al vencimiento	4,76%	4,76%	Con Garantía				281.607			281.607
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,81%	3,81%	Con Garantía				3.504.625			3.504.625
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.006.000-6	Banco Credito e Inversiones	U.F.	Al vencimiento	4,57%	4,57%	Con Garantía				254.156			254.156
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,16%	5,16%	Con Garantía					1.048.532		1.048.532
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					2.001.225		2.001.225
76.090.431-7	NRG Santa Isabel Spa. (Ex NRG Santa Isabel S.A.)	Chile	97.018.000-1	Banco Scotiabank	U.F.	Al vencimiento	5,97%	5,97%	Con Garantía						4.830.701	4.830.701
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	U.F.	Al vencimiento	5,36%	5,36%	Con Garantía				100.477	23.126		123.603
99.554.100-9	Inmobiliaria Vicuña II S.A.	Chile	97.015.000-5	Banco Santander Chile	CL \$	Al vencimiento	5,68%	5,68%	Con Garantía				586.319	134.958		721.277
0-E	Paz Centenario S.A.	Perú	0-E	Banco Continental Perú	Sol Peruano	Al vencimiento	4,44%	4,44%	Con Garantía				254.997			254.997
Total										0	0	0	5.102.370	6.789.872	4.830.701	16.722.943

Préstamos bancarios no corrientes al 1 de enero 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 No Corriente al 01-01-2010						
										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\$		M\$	M\$				
99.572.970-9	Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	CL \$	Al vencimiento	3,44%	3,44%	Con Garantía	919.337	865.786	1.127.059	438.196			3.350.378						
76.701.900-9	Inmobiliaria PK67 S.A.	Chile	97.032.000-8	Banco BBVA	U.F.	Al vencimiento	3,67%	3,67%	Con Garantía	1.483.790	1.397.361	1.819.051	707.239			5.407.441						
76.701.870-3	Inmobiliaria Paz Spa. (Ex 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 Spa. (Ex 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	Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex 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 Spa. (Ex 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		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 Spa. (Ex 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 Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	U.F.	Al vencimiento	3,35%	3,35%	Con Garantía		521.413	1.858.756	124.921			2.505.090						
76.945.590-6	Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.	Chile	76.645.030-K	Banco Itau	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 Paz Spa. (Ex 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 Paz Spa. (Ex 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						

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

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Saldos al					
	Corriente			No Corriente		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Proveedores de materiales y servicios	5.679.690	9.883.791	3.214.411	0	0	0
Retenciones de contratistas	473.442	376.337	868.450	0	0	0
Retenciones (AFP, impuestos trabajadores, etc.)	370.313	317.557	363.763	0	0	0
Pasivos de arrendamientos	93.700	88.243	384.609	1.220.155	1.258.160	1.314.226
Dividendos por pagar	388.723	1.419.821	18	0	0	0
Bodegajes por pagar (1)	0	0	0	5.761.760	7.357.399	10.725.452
Anticipo serviu	63.397	722.123	722.125	0	0	0
Provisión de vacaciones	574.564	451.254	459.389	0	0	0
Otras cuentas por pagar	1.737.182	4.329.170	1.959.386	9.464.834	2.083.524	136.664
Total	9.381.011	17.588.296	7.972.151	16.446.749	10.699.083	12.176.342

(1) Corresponde al pasivo existente al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 por promesas de compraventa de terrenos con opción de compra, a las siguientes instituciones financieras:

Institución	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Santander Investment	0	0	5.144.194
Consortio	2.779.605	3.611.312	4.171.861
Rabo Servicios	0	507.235	1.409.397
Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI)	509.962	497.056	0
Afisa S.A (Fip Renta Terrenos)	2.472.193	2.741.796	0
Total	5.761.760	7.357.399	10.725.452

22. PROVISIONES.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010 es el siguiente:

22.1. Provisiones-Saldos.

Clase de provisiones	Saldos al		
	Corrientes		
	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provisión por garantía	1.155.123	859.556	260.974
Participación en utilidades y bonos	508.448	1.283.724	427.039
Otras provisiones	17.610	1.231.654	0
Total	1.681.181	3.374.934	688.013

2.1.1 Provisión de garantía legal.

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

trate de fallas o defectos de los elementos constructivos o de las instalaciones, tres años, si hubiesen fallas o defectos que afecten a elementos de terminaciones o de acabado de las obras.

22.1.2 Provisiones en utilidades y bonos.

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

22.1.3 Otras provisiones.

Provisión de rentas garantizadas

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

Al 31 de septiembre de 2011 el saldo asciende a M\$ 17.610.

22.2. Movimiento de las provisiones.

Movimiento en provisiones	Por garantías M\$	Por participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/11	859.556	1.283.724	1.231.654	3.374.934
Movimientos en provisiones				
Incremento en provisiones existentes	7.440.861	1.946.932	0	9.387.793
(Decrementos) en provisiones existentes	(7.145.294)	(2.722.208)	(1.214.044)	(11.081.546)
Cambios en provisiones, total	295.567	(775.276)	(1.214.044)	(1.693.753)
Provisión total, saldo final 30/06/2011	1.155.123	508.448	17.610	1.681.181

Movimiento en provisiones	Por garantías M\$	Otras participación en utilidades y bonos M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
Saldo inicial 01/01/10	260.974	427.039	0	688.013
Movimientos en provisiones				
Incremento en provisiones existentes	598.582	856.685		1.455.267
Otro incremento (decremento)			1.231.654	1.231.654
Cambios en provisiones, total	598.582	856.685	1.231.654	2.686.921
Provisión total, saldo final 31/12/10	859.556	1.283.724	1.231.654	3.374.934

23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Detalle de Pasivos no Financieros Corrientes y No Corrientes	30-09-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	M\$		M\$		M\$	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
Ingresos diferidos por promesas de compraventa	3.978.394	6.612.449	7.984.896	3.826.581	7.010.064	7.466.966
Otros	0	0	86.481	0	96.350	0
Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes	3.978.394	6.612.449	8.071.377	3.826.581	7.106.414	7.466.966

El movimiento de este rubro por el período terminado al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	30-09-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes	11.897.958	14.573.380
Adiciones	3.852.791	4.399.091
Imputación a resultados	(5.159.906)	(7.074.513)
Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes	10.590.843	11.897.958

24. PATRIMONIO NETO.

24.1. Capital suscrito y pagado.

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

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

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

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

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

- b) Aumentar el capital social de la cantidad de \$ 34.666.388.362, dividido en 190.384.400 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$ 53.266.388.362, dividido en 283.384.400 acciones, mediante la emisión de 93.000.000 nuevas acciones de pago de iguales características a las actualmente existentes.
- c) El precio de colocación de las acciones de pago será de \$200 por acción.

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

En el aumento de capital señalado, PLA Residencial 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 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

24.2. Número de acciones suscritas y pagadas.

Al 30 de septiembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 24.1, al 30 de septiembre de 2011, se han suscrito y pagado 91.234.803 acciones correspondientes a M\$18.246.960, de los cuales M\$ 29.926 fueron suscritos y pagados en 2010 y M\$ 18.217.034 en 2009.

Número de acciones suscritas y pagadas	Saldo al		
	30-09-2011	31-12-2010	01-01-2010
Saldo Inicial	281.619.203	281.469.571	190.384.400
Suscripción y pago	0	149.632	91.085.171
Número de acciones suscritas y pagadas	281.619.203	281.619.203	281.469.571

24.3 Dividendos.

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

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

Con fecha 25 de mayo de 2011 se pagaron dividendos a los accionistas por M\$1.103.423.

24.4 Otras reservas.

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	(653.013)	(653.013)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores		0
Saldo Inicial Reexpresado	(653.013)	(653.013)
Cambios en patrimonio		
Otro resultado integral	1.198.805	1.198.805
Total de cambios en patrimonio	1.198.805	1.198.805
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	545.792	545.792

Estado de cambio en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas
Saldo Inicial Período Anterior 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 Anterior 30/09/2010	(231.461)	(231.461)

24.5 Participaciones no controladoras.

RUT	Nombre de la subsidiaria	País de origen	Porcentaje de participación en la subsidiaria	30-09-2011		31-12-2010		01-01-2010	
				Participación minoritaria en patrimonio	Ganancia (Pérdida) atribuible a Participación minoritaria	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. Estacion Central 4000	Chile	0,0000%			1.303.906	(261.029)	746.177	(52.176)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Manquehue	Chile	25,0000%	(3.179)	(180)	(3.076)	16.949	3.576	(9.775)
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Emerlad	Chile	31,0800%	523.459	(53.139)	576.597	(257.570)		
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Apoquindo 4501	Chile	30,0000%	22.971	(24.433)	47.404			
99.572.970-9	Administradora Pazma F.I.P. Civic	Chile	0,0000%					152.203	(46.617)
99.599.510-7	Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	Chile	33,3333%	21.823	4.519	17.304	(9.154)	7.031	872
76.029.664-3	Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	(4.378)	(1.854)	(2.523)	918	1.966	1.186
76.901.710-0	Constructora PK67 Freire 377 S.A.	Chile	33,3333%	7.111	674	6.438	(2.071)	8.554	(19.577)
76.901.740-2	Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	Chile	33,3333%	(2.199)	(21.282)	19.082	7.221	11.861	(780)
76.647.700-3	Constructora Puerto Montt 356 S.A.	Chile	33,3333%	2.248	1.160	1.088	(5.610)	6.693	(10.563)
99.599.400-3	Constructora Santa Rosa 160 S.A.	Chile	33,3333%	1.957	(1.386)	3.343	(9.634)	12.975	(1.143)
76.772.600-7	Constructora P30 Civic Concepción S.A.	Chile	0,0000%					2.354	(827)
76.945.530-2	Constructora P60 Ec 4000 Ltda.	Chile	0,0000%					62	1
99.599.460-7	Constructora EFE 2 S.A.	Chile	8,0000%	(435)	(907)	473	(5.675)		
99.584.490-7	Constructora Quirihue S.A.	Chile	8,0000%			3.502	(2.484)		
76.945.530-2	Constructora PB 70 Cima S.A.	Chile	0,0000%					840	130
99.545.780-6	Inmobiliaria Chilesa S.A.	Chile	25,0000%			(33)	18	(52)	(17)
99.534.970-1	Inmobiliaria Efe S.A.	Chile	25,0000%			(13)	(29)	15	17
96.957.740-2	Inmobiliaria Estocolmo S.A.	Chile	25,0000%			(80)	5	(86)	(6)
96.976.770-8	Inmobiliaria Kero S.A.	Chile	0,0000%					(6.003)	(517)
99.550.790-0	Inmobiliaria Olavesca S.A.	Chile	25,0000%			(47)	43	(85)	(18)
76.107.251-K	Inmobiliaria PD 75 Limitada	Chile	25,0000%	(14)	(1.415)	1.401	(1.099)		
76.131.199-9	Inmobiliaria PDV 70 SPA.	Chile	30,0000%	(21.621)	(22.251)				
76.029.672-4	Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.	Chile	15,0000%	(103.825)	(26.645)			(99.118)	(3.797)
76.701.900-9	Inmobiliaria PK 67 S.A.	Chile	33,3333%	(1.121.504)	(257.932)	(955.918)	(157.130)	(562.874)	(26.737)
76.039.317-7	Inmobiliaria PB70 S.A.	Chile	29,9200%			(66.638)	35.957	(102.595)	(113.212)
76.657.710-5	Inmobiliaria PM S.A.	Chile	0,0000%			(1.082)	(797)		
76.747.610-8	Inmobiliaria PCV S.A.	Chile	7,0000%	4.531	(5.821)	10.352	82.812		
96.956.020-8	Inmobiliaria PKS S.A.	Chile	25,0000%	77.905	27.770	125.002	(7.822)	(252.033)	330.046
99.525.780-7	Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.	Chile	25,0000%			87	24	63	26
76.060.429-1	Paz Brasil SPA	Chile	5,0000%	6.446	(11.507)	27.472	(7.187)	0	0
76.056.313-7	Paz Perú S.A.	Chile	0,0000%					598.376	(44.057)
0-E	Paz Realty Empreend e Particip. Ltda	Brasil	0,1000%	2.425	(374)	718	(127)	0	0
0-E	Adamanto Empreendimentos Inmobiliarios Ltda.	Brasil	50,0000%	164.944	(101.582)	326.270	(25.368)		
0-E	Tolstoy	Brasil	10,0000%	60.645	(1.737)				
0-E	Aricanduva	Brasil	20,0000%	206.096	(759)				
0-E	Global Investments	Perú	33,3000%	1.201.117	(110.072)	732.607	(251.230)	362.734	(128.280)
Total participaciones minoritarias				1.046.523	(609.153)	2.173.636	(860.069)	892.634	(125.821)

24.6 Utilidad Líquida Distribuible

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

25. INGRESOS.

25.1. Ingresos de actividades ordinarias.

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los períodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Ingresos Ordinarios	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Venta de inmuebles	51.786.927	42.044.431	19.271.806	25.841.592
Venta de servicios	5.482.328	4.404.967	2.061.838	1.567.746
Arriendo de maquinarias	824.121	374.536	200.366	(101.579)
Venta Terrenos	0	1.738.397	0	498.676
Otros Arriendos	0	0	(314.537)	(59.960)
Total Ingresos Ordinarios	58.093.376	48.562.331	21.219.473	27.746.475

25.2. Otros ingresos por función.

El siguiente es el detalle para los períodos de nueve y tres meses al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Otros Ingresos por Función	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Multas por desestimientos	380.081	372.957	377.866	41.390
Otros ingresos de operación	21.986	40.593	2.186	21.948
Total Otros Ingresos, por Función	402.067	413.550	380.052	63.338

26. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES.

26.1. Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de Paz Corp S.A. y Subsidiarias para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010.

Gastos por Naturaleza	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Costos de construcción	42.609.705	32.623.159	17.201.392	20.849.731
Gastos de personal	5.845.744	5.117.193	2.832.916	1.996.517
Gastos de operación y mantenimiento	523.920	340.730	236.111	120.859
Gastos de administración	4.039.030	7.650.883	609.886	4.126.222
Costo de terreno	0	544.670	0	0
Depreciación	564.726	426.011	300.390	89.028
Amortización	45.221	19.950	13.784	5.544
Otros gastos varios de operación	1.056.138	787.977	(104.673)	231.180
Total	54.684.484	47.510.573	21.089.806	27.419.081

26.2. Gastos de personal.

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010.

Gastos de Personal	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Sueldos y salarios	5.163.449	4.570.776	2.494.443	1.708.885
Beneficios a corto plazo a los empleados	437.824	433.958	257.864	234.718
Otros gastos de personal	244.471	112.459	80.609	52.914
Total Gastos de Personal	5.845.744	5.117.193	2.832.916	1.996.517

26.3. Depreciación y amortización.

El siguiente es el detalle de este rubro para los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010.

Detalle	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Depreciación	564.726	426.011	300.389	89.028
Amortización	45.221	19.950	13.784	5.544
Total	609.947	445.961	314.173	94.572

26.4. Resultados financieros.

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Resultado Financiero	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Ingresos financieros				
Intereses activos financieros	635.561	232.989	200.603	86.732
Otros ingresos financieros de empresas relacionadas	322.263	168.619	288.927	39.643
Total Ingresos financieros	957.824	401.608	489.530	126.375
Gastos financieros				
Gastos por préstamos bancarios	(4.634.230)	(3.181.978)	200.538	(510.112)
Gastos financieros activados	1.332.293	1.593.653	(1.178.054)	(301.822)
Gastos por arrendamientos financieros	(46.186)	(55.249)	(20.469)	(22.890)
Otros Gastos	(182.888)	(126.689)	(69.973)	(42.992)
Total Costos financieros	(3.531.011)	(1.770.263)	(1.067.958)	(877.816)
Resultados por unidades de reajuste	(537.368)	(747.623)	60.793	(305.190)
Diferencias de cambio				
Positivas	53.540	3.057	(29.647)	3.039
Negativas	(679)	(42.973)	961	(11.907)
Total Diferencias de cambio	52.861	(39.916)	(28.686)	(8.868)
Total Resultado Financiero	(3.057.694)	(2.156.194)	(546.321)	(1.065.499)

26.5 Otras ganancias (pérdidas)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los ejercicios terminados al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Otras ganancias (pérdidas)	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Menor provisión efecto terremoto	1.510.626	8.916	(49.674)	0
Deterioro menor valor de inversión	(893.926)	0	(729.264)	0
Deterioro marca	(170.478)	0	(170.478)	0
Ajuste valor razonable Promaco	997.818	0	997.818	0
Otros	(303.745)	846.448	(408.351)	720.890
Total Otras ganancias (pérdidas)	1.140.295	904.641	(359.949)	770.167

27. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

El abono a resultados por impuesto a las ganancias de los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre 2011 y 2010 se detalla como sigue:

Gasto por impuestos a las ganancias	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes	(361.435)	(104.388)	3.206	(13.316)
Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total	(361.435)	(104.388)	3.206	(13.316)
(Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	249.157	275.678	888.855	137.211
Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas	(330.259)	151.487	(494.715)	151.487
Otros gastos por impuestos diferidos	0		0	0
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(81.102)	427.165	394.140	288.698
Gasto por impuesto a las ganancias	(442.537)	322.777	397.346	275.382

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	(361.435)	(104.388)	3.206	(13.316)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(361.435)	(104.388)	3.206	(13.316)
Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(81.102)	427.165	394.140	288.698
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(81.102)	427.165	394.140	288.698
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(442.537)	322.777	397.346	275.382

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 al 30 de septiembre de 2011 y 2010.

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(400.009)	(24.893)	143.301	(141.784)
Diferencias permanentes	288.007	0	288.007	0
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(330.259)	0	(494.715)	0
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	(276)	347.670	460.753	417.166
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	(42.528)	347.670	254.045	417.166
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(442.537)	322.777	397.346	275.382

28. UTILIDAD POR ACCIÓN.

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

Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	01-01-2011 al 30-09-2011 M\$	01-01-2010 al 30-09-2010 M\$	01-07-2011 al 30-09-2011 M\$	01-07-2010 al 30-09-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	2.166.659	1.244.104	(45.969)	811.403
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	2.166.659	1.244.104	(45.969)	811.403
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	281.619.203	281.619.203	0	0
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)	7,69	4,42	-0,17	2,88

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

29. INFORMACION POR SEGMENTO

29.1. 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 área geográfica, siendo ello Chile, Perú y Brasil.

Los segmentos por área geográfica reportables derivan sus ingresos principalmente de Chile.

La información por segmentos que se entrega al comité ejecutivo estratégico de los segmentos reportables por el período 30 de septiembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

29.2.- Cuadros patrimoniales.

LÍNEA DE NEGOCIO	Chile		Perú		Brasil		Ajustes		Totales	
ACTIVOS	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010
ACTIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.165.366	15.047.159	1.940.802	1.992.504	643.547	348.613	0	0	19.749.715	17.388.276
Otros activos financieros, corrientes	5.970.957	8.740.865	0	0	0	0	0	0	5.970.957	8.740.865
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8.793.387	8.174.616	5	0	0	79.273	(7.353.122)	(5.058.476)	1.440.270	3.195.413
Inventarios	86.024.789	78.022.805	19.146.275	15.590.171	187.743	187.742	0	0	105.358.807	93.800.718
Otros Activos, Corrientes	10.098.930	29.665.927	3.126.906	2.344.674	134.797	27.344	0	0	13.360.633	32.037.945
Activos corrientes totales	128.053.429	139.651.372	24.213.988	19.927.349	966.087	642.972	(7.353.122)	(5.058.476)	145.880.382	155.163.217
ACTIVOS NO CORRIENTES										
Otros activos no financieros no corrientes	53.661.190	57.828.122	6.011.860	0	5.102.064	642.243	0	0	64.775.114	58.470.365
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes	5.223.169	11.668.137	0	0	169.453	0	0	0	5.392.622	11.668.137
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	2.368.778	3.125.269	0	0	0	0	0	0	2.368.778	3.125.269
Propiedades, Planta y Equipo	5.031.147	3.644.564	418.813	133.518	21.126	61.308	0	0	5.471.086	3.839.390
Otros Activos, no Corrientes	18.536.694	14.487.747	37.805	119.068	23.194	31.523	0	0	18.597.693	14.638.338
Total de activos no corrientes	84.820.978	90.753.839	6.468.478	252.586	5.315.837	735.074	0	0	96.605.293	91.741.499
Total de activos	212.874.407	230.405.211	30.682.466	20.179.935	6.281.924	1.378.046	(7.353.122)	(5.058.476)	242.485.675	246.904.716

LINEA DE NEGOCIO	Chile		Perú		Brasil		Ajustes		Totales	
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010	30-09-2011	31-12-2010
PASIVOS CORRIENTES	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros Pasivos Financieros corrientes	59.307.930	80.160.419	7.213.090	5.404.895	0	0	0	0	66.521.020	85.565.314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.213.146	16.169.085	1.873.874	1.312.188	2.293.991	107.023	0	0	9.381.011	17.588.296
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.930.721	9.742.123	7.353.195	5.058.476	26.061	42.251	(7.353.122)	(5.058.476)	1.956.855	9.784.374
Otros Pasivos, Corrientes	1.559.846	8.716.636	4.083.533	2.729.675	16.196	0	0	0	5.659.575	11.446.311
Pasivos corrientes totales	68.011.643	114.788.263	20.523.692	14.505.234	2.336.248	149.274	(7.353.122)	(5.058.476)	83.518.461	124.384.295

PASIVOS NO CORRIENTES										
Otros Pasivos Financieros	43.692.673	16.467.953	2.110.433	254.990	0	0	0	0	45.803.106	16.722.943
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5.636.196	11.364.878	150.261	0	2.572.292	352.842	0	0	8.358.749	11.717.720
Otros Pasivos, no Corrientes	21.124.854	14.935.762	3.192.083	1.632.250	810.350	0	0	0	25.127.287	16.568.012
Total de pasivos no corrientes	70.453.723	42.768.593	5.452.777	1.887.240	3.382.642	352.842	0	0	79.289.142	45.008.675
Total pasivos	138.465.366	157.556.856	25.976.469	16.392.474	5.718.890	502.116	(7.353.122)	(5.058.476)	162.807.603	169.392.970

PATRIMONIO NETO										
Capital Emitido	57.613.229	57.613.230	4.888.913	4.888.913	715.800	715.799	0	0	63.217.942	63.217.942
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.346.604	14.119.356	(2.115.045)	(1.212.568)	(363.744)	(133.607)	0	0	14.867.815	12.773.181
Otras Reservas	11.245	1.727	757.679	(621.491)	(223.132)	(33.249)	0	0	545.792	(653.013)
Participaciones no controladoras	(562.037)	1.114.042	1.174.450	732.607	434.110	326.987	0	0	1.046.523	2.173.636
PATRIMONIO NETO	74.409.041	72.848.355	4.705.997	3.787.461	563.034	875.930	0	0	79.678.072	77.511.746
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	212.874.407	230.405.211	30.682.466	20.179.935	6.281.924	1.378.046	(7.353.122)	(5.058.476)	242.485.675	246.904.716

29.3.- Cuadros de resultados.

LINEA DE NEGOCIO	Chile		Perú		Brasil		Totales	
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
ESTADO DE RESULTADOS	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	52.551.102	48.441.429	5.542.274	120.902	0	0	58.093.376	48.562.331
Costo de ventas	(44.522.550)	(38.871.807)	(4.010.247)	(65.268)	0	0	(48.532.797)	(38.937.075)
Gastos de administración	(3.320.764)	(7.203.724)	(2.289.966)	(1.259.008)	(514.442)	(60.619)	(6.125.172)	(8.523.351)
Resultado de operación	4.707.788	2.365.898	(757.939)	(1.203.374)	(514.442)	(60.619)	3.435.407	1.101.905
Resultados financieros	(2.551.622)	(1.347.352)	(54.026)	(27.655)	32.461	6.352	(2.573.187)	(1.368.655)
Otras ganancias (pérdidas)	795.744	507.936	165.238	(108.164)	176.841	(8.556)	1.137.823	391.216
Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos	2.951.910	1.526.482	(646.727)	(1.339.193)	(305.140)	(62.823)	2.000.043	124.466
Gasto por impuestos a las ganancias	(324.821)	298.501	(88.266)	23.277	(29.450)	999	(442.537)	322.777
Ganancia (Pérdida)	2.627.089	1.824.983	(734.993)	(1.315.916)	(334.590)	(61.824)	1.557.506	447.243

Conceptos	Chile		Perú		Brasil		Totales	
	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010	30-09-2011	30-09-2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos por Intereses Segmento	920.066	381.412	3.407	8.501	34.351	11.695	957.824	401.608
Total	920.066	381.412	3.407	8.501	34.351	11.695	957.824	401.608
Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)	499.712	355.426					499.712	355.426
Depreciación por Segmento (Gastos de Administración)	35.449	57.113	25.862	13.336	3.703	136	65.014	70.585
Total	535.161	412.539	25.862	13.336	3.703	136	564.726	426.011
Amortización por Segmento (Gastos de Administración)	32.844	13.674	11.918	6.276	459	0	45.221	19.950
Total	32.844	13.674	11.918	6.276	459	0	45.221	19.950

30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

30.1 Contingencias.

- a) Las constructoras coligadas indirectas mantienen seguros de incendio en todos sus proyectos, y de responsabilidad civil para cubrir riesgos en el proceso de construcción, tales como demolición, excavación y ejecución de obras. Adicionalmente se mantiene cobertura para eventuales daños entre contratistas, demandas de trabajadores y terceros, y accidentes del personal contratado para labores o actividades relacionadas al proceso de construcción.
- b) Al 30 de septiembre de 2011, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias coligadas y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales.

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

30.2 Provisiones de garantía.

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

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

La provisión de garantía legal se va incrementando según la variación en la escrituración, así la provisión acumulada asciende a M\$ 1.765.565 y el cargo a resultados por este concepto al 30 de Septiembre de 2011 fue de M\$ 229.691 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.

30.3 Compromisos y Restricciones.

- a) Al 30 de Septiembre de 2011, 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 2011, Paz Corp S.A. mantiene 15 comfort letter con instituciones financieras para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas, ascendente a MUF1.883.
- 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 2011, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por este contrato de crédito.

a) Avaluos, Fianzas y Compromisos

Institución	Proyecto	Fecha Otorgamiento	Garante	Deudor Garantizado	Detalle	Monto Fianza y Codeudor Solidaria
BCI	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF66,1
	Financiamiento vía Bodegaje Carrascal y Bessa	27-ene-10	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y Codeuda Solidaria	MUF23,3
Consortio	Vicuña Mackena Victoria	27-dic-07	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF30,0
	Tarapacá Serrano	26-may-08	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF47,0
	Mirador Portales	6-dic-07	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF 24,7
	San Pablo-San Martín	26-ene-11	Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Inmobiliaria Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria (Terreno)	MUF24,3
Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A.	Lyon 25	17-nov-10	Paz Corp S.A.	Constructora Paz SPA	Mantener control y Participación, Aval por línea de póliza de venta en verde.	MUF 105
Inmobiliaria Junio 2008 S.A.	Apoquindo Magallanes	29-jul-08	Paz Corp S.A	Constructora Paz SPA	Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio	MUF1,4
ITAU	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF21,6
Corpbanca	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	16-ago-11	Paz Corp S.A	Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Aval y Codeudor solidario	MUF 20,5
Scotiabank	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	29-sep-08	Paz Corp S.A	Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.	Fianza y Codeuda solidaria línea crédito	MUF79,5
	NRG Santa Isabel S.A.	27-dic-10	Paz Corp S.A	NRG Santa Isabel S.A.	Fianza solidaria	MUF 220
Moneda	Estación Central	17-jun-11	Paz Corp S.A	Inversiones Paz Inmobiliaria SPA	Fianza y Codeuda solidaria	MUF 67,5
Froimovich	Término anticipado contrato	11-jul-11	Paz Corp S.A	Inmobiliaria Paz SPA, Paz Arriendo de maquinaria SPA, Promaco Limitada	Aval y Codeudor solidario	MUF 223

30.4 Garantías.

- a) Las inmobiliarias filiales y coligadas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar la conservación del pavimento, el consumo y la potencia solicitada de aguas, cautelar consumo de energía eléctrica y potencia, y asegurar el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos. El detalle al 30 de Septiembre de 2011, 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.

a) Boletas en garantía

Institución	Fecha Emisión	Fecha Vencimiento	Sociedad Garante	Beneficiario	Detalle	Monto Garantía
BBVA	1-sep-09	31-dic-11	Inmobiliaria Maka II S.A.	Serviú Region Metropolitana	Garantiza conservación de pavimento	UF 24
Bd	20-jun-11	20-ago-12	Inmobiliaria Borgoño Con Con S.A.	Chilquinta Energía S.A.	Garantiza consumo, Equipo y Empalme Provisorio	M\$ 8250
Corpbanca	2-ago-10	28-oct-12	Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.)	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 75528
	29-jul-11	30-oct-11	Inmobiliaria P2k Terraza Bulnes Ltda.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza el cumplimiento medida de mitigación	M\$ 3000
	16-jun-11	30-oct-11	Administradora Pazma S.A.	Municipalidad de Las Condes	Garantiza el cumplimiento medida de mitigación vial.	UF 300
Estado	12-jul-10	15-may-12	Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.)	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 24997
	14-may-10	15-may-12	Administradora Pazma F.I.P. Catedral Cueto	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 10132
Santander	15-nov-10	12-nov-11	Inmobiliaria Kero S.A.	Municipalidad de Huechuraba	Garantiza futuros cambios viales	UF 582
	1-feb-11	30-mar-12	Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.)	Tesorero Municipal de Santiago	Garantiza conservación del pavimento	M\$ 112449
	3-ene-11	30-dic-11	Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.	Tesorero Municipal de Santiago	Garantizar la urbanización de Santa Rosa	UF 1731
	26-jul-10	31-oct-12	Constructora Paz Spa (Ex Constructora PM S.A.)	Serviú Region Metropolitana	Garantiza conservación del pavimento	UF 43

30.5 Sanciones administrativas.

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 30 de septiembre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a Paz Corp S.A., ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

(b) De otras autoridades administrativas:

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

30.6 Cauciones obtenidas de terceros.

Al 30 de septiembre de 2011 no existen cauciones obtenidas de terceros.

31. DISTRIBUCION DEL PERSONAL.

La distribución de personal de la Sociedad es la siguiente para los periodos terminados el 30 de septiembre de 2011, 31 diciembre 2010 y 1 de enero 2010:

Empresa	30-09-2011				Promedio del periodo
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		1		1	1
CONDOMINIO NRG SANTA ISABEL			4	4	4
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.		7	172	179	204
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		6	113	119	114
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		8	135	143	142
CONSTRUCTORA PAZ SPA	3	51	332	386	387
INMOBILIARIA BORGONO CONCON S.A.		1		1	1
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		1		1	1
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGONO LTDA.		4		4	4
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		3	1	4	4
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		3		3	3
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A		3	1	4	4
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1	1	2	2
INMOBILIARIA PAZ SPA		7	4	11	13
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		5	7	12	13
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		8	5	13	12
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		6	11	17	18
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.		4	26	30	35
INMOBILIARIA PDV 70 SPA		2		2	2
PAZ CORP. S.A.	3			3	3
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA	19	121	94	234	228
PROMACO LTDA.		1	1	2	5
PAZ ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES SPA	1	8	2	11	11
PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA	1	3	2	6	6
Total	27	258	913	1.198	1.223

Empresa	31-12-2010				Promedio del período
	Gerentes y principales ejecutivos	Profesionales y técnicos	Trabajadores y otros	Total	
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.		6	0	6	7
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.		9	107	116	92
CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		5	16	21	21
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		11	35	46	47
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA		1	1	2	5
CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.			1	1	2
CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA			1	1	5
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA			3	3	25
CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.		6	59	65	67
CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.		5	95	100	106
CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.		3	12	15	13
CONSTRUCTORA PM S.A.	1	52	356	409	338
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.			1	1	1
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.		4	29	33	37
INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.		4	1	5	4
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.		3	1	4	4
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA		2		2	2
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.		1		1	1
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.		2	1	3	3
INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA		3	1	4	4
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.		1	1	2	2
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.		3		3	3
INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A		4	1	5	5
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.		1		1	3
INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.		14	13	27	30
INMOBILIARIA PB 70 S.A.		8	1	9	9
INMOBILIARIA PK 67 S.A.		9	10	19	24
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.		11	20	31	29
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.		2	1	3	3
PAZ CORP	3			3	3
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	20	112	105	237	222
PROM ALL.S.A		4		4	4
PROMACO LTDA.		1	12	13	13
RENTA DIRECTA S.A.		10	3	13	14
SERVICIOS REMAQ LTDA.		3	2	5	5
Total	24	302	890	1.216	1.156

Empresa	01-01-2010				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 MONTE 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

32. MEDIO AMBIENTE.

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

Al 30 de septiembre de 2011 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

33. HECHOS POSTERIORES.

1. Con fecha 3 de octubre de 2011, la administración de la sociedad, ha implementado una reorganización empresarial, cuyo propósito ha sido la organización de las empresas por negocio, mayor claridad para los inversionistas y estructura jurídica más eficiente. Estos cambios no tienen efectos en el resultado de Paz Corp S.A. de acuerdo a IFRS 3 revisada como tampoco efectos tributarios de acuerdo al artículo 64 inciso quinto del Código Tributario.

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