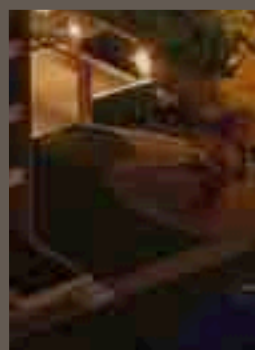
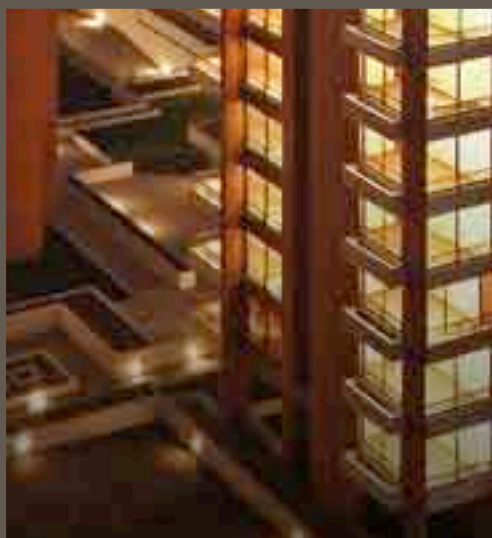


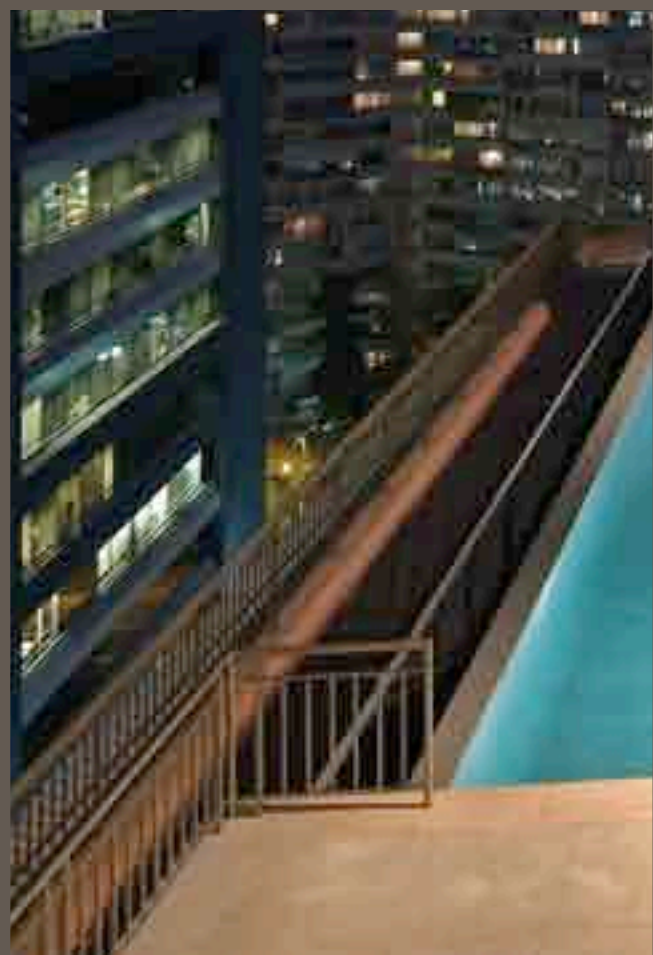
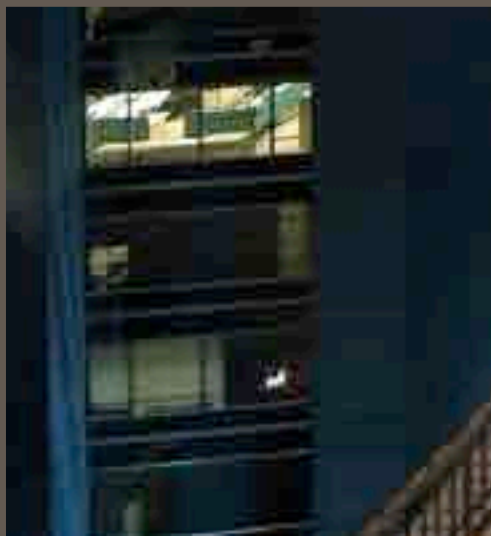


memoria anual
2007

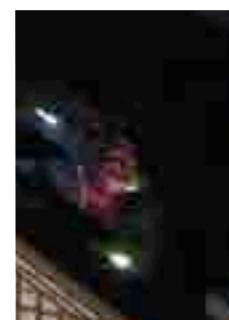
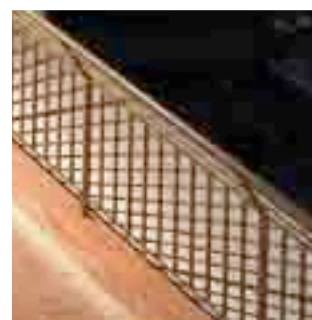
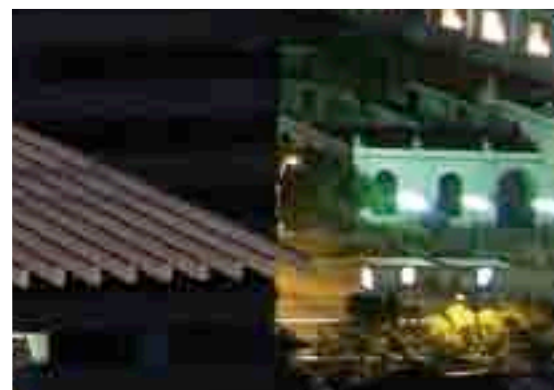
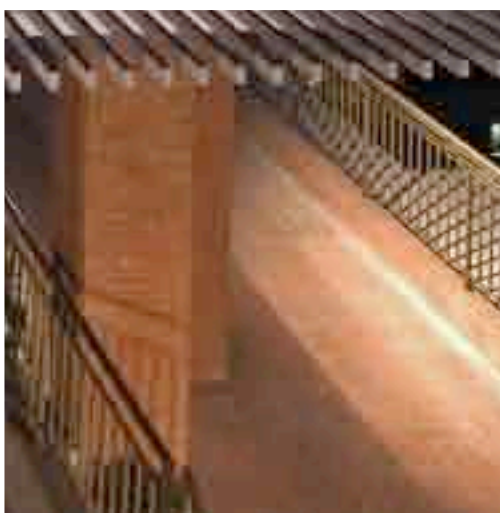
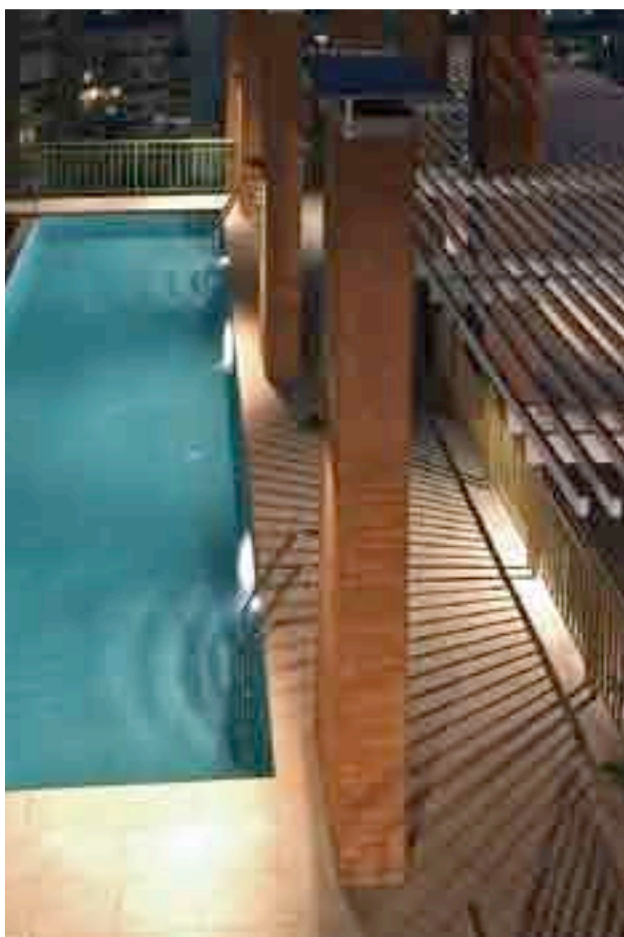
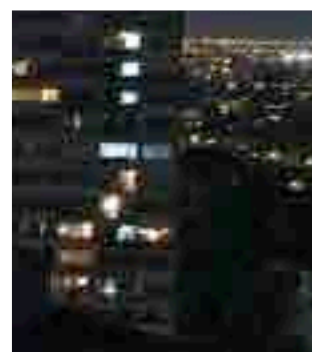
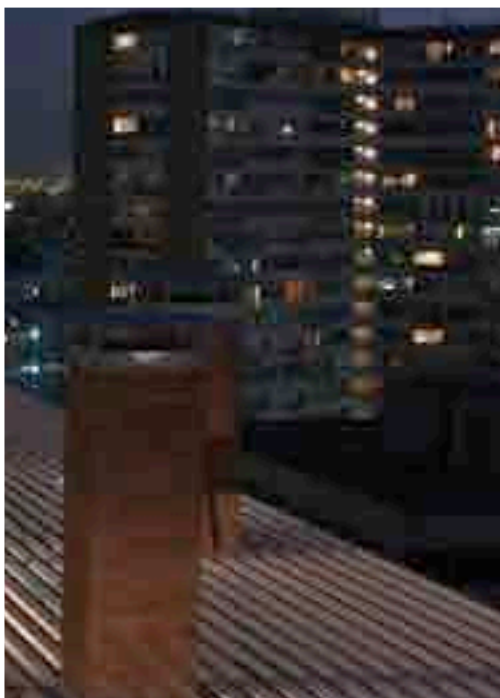
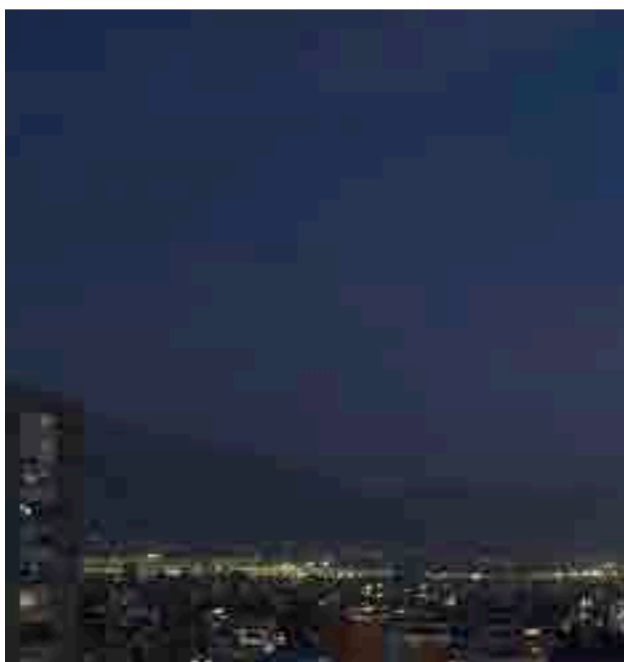


índice

02	Indicadores de interés
08	Datos relevantes del año 2007
10	Perfil de la empresa
14	Directorio
16	Carta del Presidente
20	Paz Corp – Una historia de crecimiento y éxito
26	Negocio Inmobiliario
36	Mercado Inmobiliario
40	Factores de Riesgo
44	Negocio Financiero
48	Información de la Sociedad
54	Estructura de Paz Corp
62	Hechos Relevantes
74	Información Bursátil
78	Estados Financieros 2007-2006



memoria anual
2007



28%

crecimiento

promesas
de compraventa

22

nuevos proyectos
lanzados durante el año 2007



46%

crecimiento

promesas
de compraventa
generadas en regiones

67
proyectos
en desarrollo

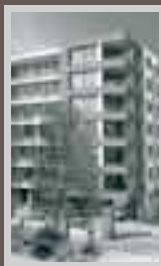
indicadores de
interés

nuestro
2007

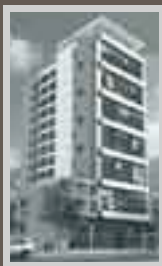




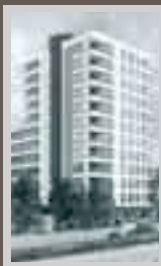
**PORTAL
HOLANDA**
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 60



ZAFIRO
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 54



SOUL
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 69



JADE
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 74



AMATISTA
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 48



AMBAR
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 55



JAZZ
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 111



EGO
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 199



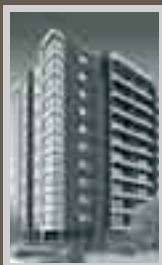
POP
PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 124



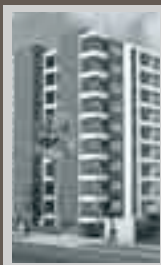
APOQUINDO 4501
PAZ
LAS CONDES
ENTREGA: 2° SEM 2010
PLANTAS LIBRES



**CHILE ESPAÑA
ORIENTE**
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2006
N° DEPTOS: 72



MAGNOLIA
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2007
N° DEPTOS: 40



SPIRIT
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 45



HOLANDA 3130
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 53



ALLEGRO
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 126



MOSAIC
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 180



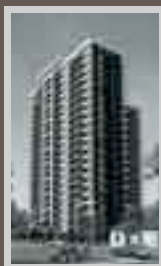
EMERALD
PAZ
ÑUÑO A
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 231



MET VITACURA
PAZ
VITACURA
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 78



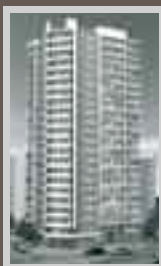
PANORAMIC
PAZ
RANCAGUA
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 312



AIRE URBANO
PAZ
TALCA
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 340



CIVIC
PAZ
CONCEPCION
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 251



CITY
PAZ FROIMOVICH
CONCEPCION
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 194



CITY 2
PAZ FROIMOVICH
CONCEPCION
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 155



MAR DEL SUR
PAZ FROIMOVICH
CONCEPCION
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 372



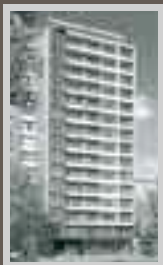
AIRE MAR
PAZ FROIMOVICH
PUERTO MONTT
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 224



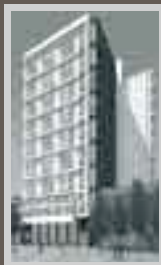
PUERTO SOÑADO
PAZ
PUERTO MONTT
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 209



**MAC-IVER PARQUE
FORESTAL**
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2006
N° DEPTOS: 207



**ESPACIO
URBANO I Y II**
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 240



INFINITO II
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 382



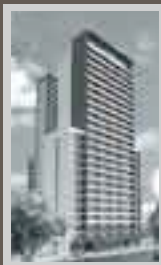
ESTILO URBANO
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 487



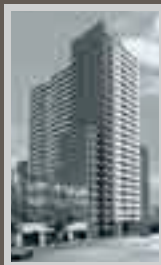
BORDE VICUÑA
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 153



**NUOVO
PORTUGAL**
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 357



TERRAZA BULNES
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 325



**CONEXION
URBANA**
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 471



**ENERGY
LORD COCHRANE**
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 295



**ENERGY
LORD COCHRANE 2**
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 403

**AMAPOLAS 1313**

PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° DEPTOS: 53

**LYON & ONCE**

PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 151

**URBAN OFFICE**

PAZ
PROVIDENCIA
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° OFICINAS: 52

**EL SOLAR DE HUECHURABA IV**

PAZ
HUECHURABA
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° CASAS: 106

**NEO**

PAZ
LAS CONDES
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° DEPTOS: 68

**MANQUEHUE 1515**

PAZ
LAS CONDES
ENTREGA: 2° SEM 2007
N° DEPTOS: 42

**ICONO**

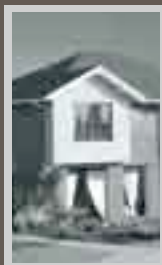
PAZ
LAS CONDES
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 376

**COUNTRY GOLF**

PAZ
LAS CONDES
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 43

**PRISMA**

PAZ
LAS CONDES
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° DEPTOS: 86

**MONTEVERDE II**

PAZ
LA FLORIDA
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° CASAS: 276

**CENTRO MAIPU**

PAZ
MAIPU
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° DEPTOS: 87

**FANTASIA**

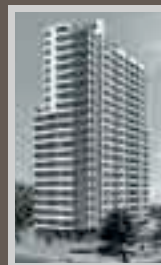
PAZ
ESTACION CENTRAL
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 522

**MAGIA**

PAZ
ESTACION CENTRAL
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 286

**ENERGY SANTA ISABEL 55**

PAZ
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 248

**ENERGY SANTA ROSA 2**

PAZ
ESTACION CENTRAL
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 276

**PORVENIR**

PAZ
ANTOFAGASTA
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 280

**ICONO ANTOFAGASTA**

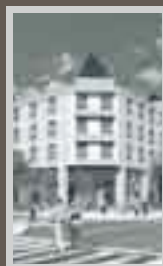
PAZ
ANTOFAGASTA
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 475

**SUN CITY**

PAZ
VIÑA DEL MAR
ENTREGA: 2° SEM 2010
N° DEPTOS: 274

**PORTICO VICUÑA**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2008
N° DEPTOS: 178

**ESPERANZA**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2006
N° DEPTOS: 263

**ALTO VICUÑA**

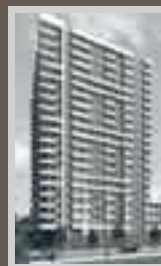
PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° DEPTOS: 240

**AIRE MUNDO**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 405

**ESPERANZA 2**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2007
N° DEPTOS: 194

**BLANC**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 294

**AGUA MUNDO**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 445

**TIERRA MUNDO**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 311

**INFINITO I**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 632

**ENERGY SANTA ROSA**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 2° SEM 2009
N° DEPTOS: 208

**CIMA**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2010
N° DEPTOS: 375

**SANTIAGO BUEN VIVIR**

PAZ FROIMOVICH
SANTIAGO
ENTREGA: 1° SEM 2009
N° DEPTOS: 179

**BLUE**

PAZ FROIMOVICH
VIÑA DEL MAR
ENTREGA: 1° SEM 2008
N° DEPTOS: 189



proyectos en regiones

PORVENIR

Av. Pérez Zujovic 3812



ICONO ANTOFAGASTA

Washington esq. Uribe



SUN CITY

Viana 967



BLUE

Arlegui 281 esq. Traslaviña



PANORAMIC

Freire 339



AIRE URBANO

Alameda
Bdo. O'Higgins 955



CIVIC

Arturo Prat 747



CITY I

Chacabuco 315 esq. Angol



CITY II

Chacabuco 315 esq. Angol



MAR DEL SUR

O'Higgins 634



PUERTO SOÑADO

Ejército esq. Diagonal Germania



AIRE MAR

Ejército esq. Diagonal Germania



ANTOFAGASTA

VIÑA DEL MAR

RANCAGUA

TALCA

CONCEPCION

PUERTO MONTT



EL SOLAR DE HUECHURABA ETAPA IV
Guanaco Norte 1261



INFINITO I
Merced 562



INFINITO 2
Merced 562



NUEVO PORTIGAL
Santa Isabel 990



ENERGY SANTA ROSA
Santa Isabel 170



ENERGY SANTA ISABEL 55
Santa Isabel 99



ENERGY SANTA ROSA 2
Santa Rosa 170



ESTILO URBANO
Vicuña Mackenna 583



ESPACIO URBANO I Y 2
Vicuña Mackenna 583



BLANC
Blanco Encalada 2007



AIRE MUNDO
Vicuña Mackenna 1725



AGUA MUNDO
Vicuña Mackenna 1725



TIERRA MUNDO
Vicuña Mackenna 1725



BORDE VICUÑA
Vicuña Mackenna 933



ALTO VICUÑA
Vicuña Mackenna 933



PORTICO VICUÑA
Vicuña Mackenna 181



ESPERANZA
San Pablo 2989



ESPERANZA 2
San Pablo 2990



MAC-IVER-PARQUE FORESTAL
Mac-Iver 540



SANTIAGO BUEN VIVIR
Nataníel Cox 1302



ENERGY LORD COCHRANE I
Lord Crochane 173



ENERGY LORD COCHRANE II
Lord Crochane 173



TERRAZA BULNES
Nataníel Cox 217



CIMA
Vicuña Mackenna 301



CONEXION URBANA
Santa Rosa 170

MAIPU

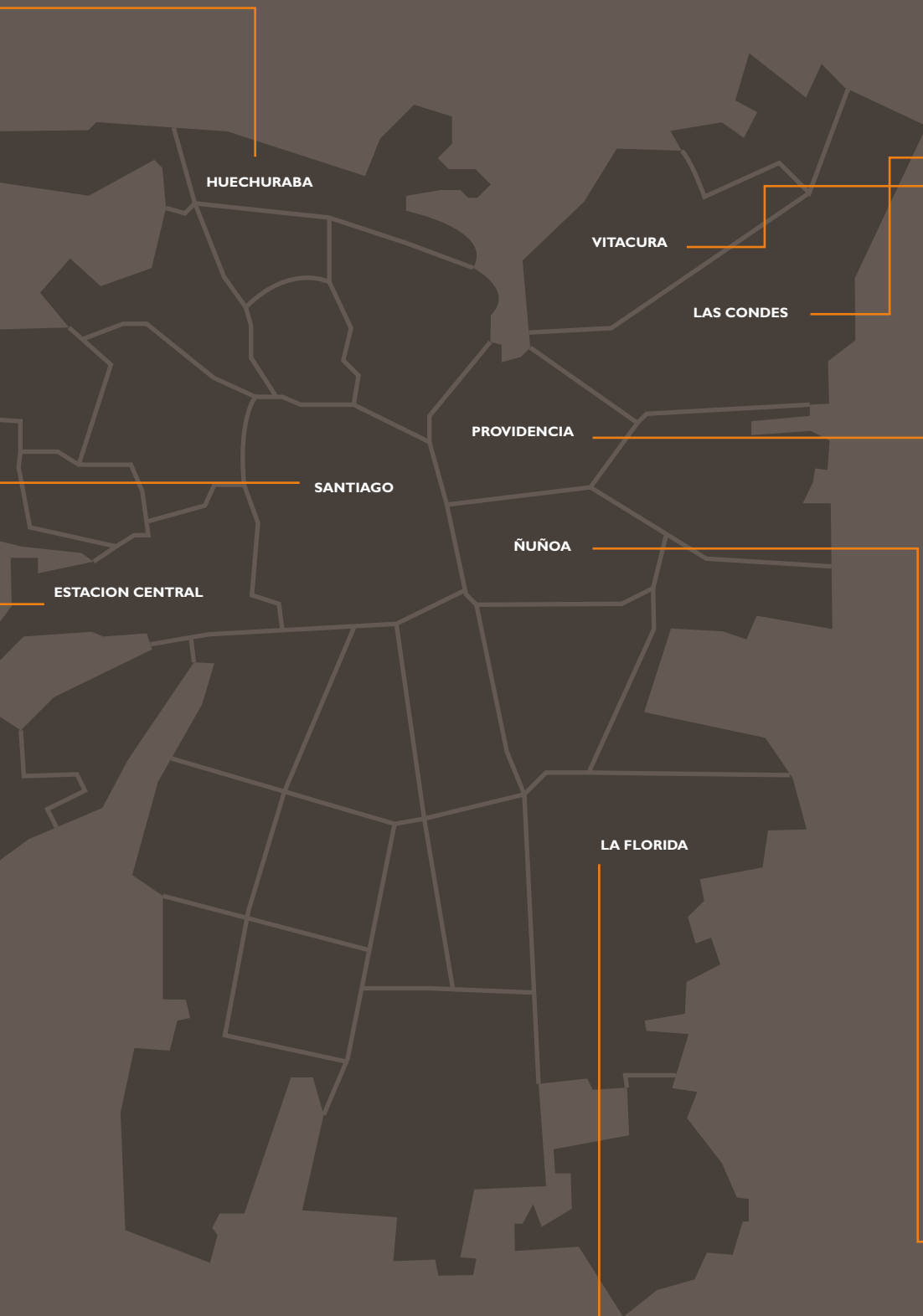
FANTASIA

Av. Lib. Bernardo O'Higgins

MAGIA

Av. Lib. Bernardo O'Higgins

proyectos en santiago



CENTRO MAIPU
Argentina 475



CASAS MONTEVERDE ETAPA II
Jardín Alto 8464

ICONO
Vespucio norte 22



COUNTRY GOLF
Hernando de Magallanes 1993



MANQUEHUE 1515
Manquehue sur 1515



NEO
Escandinavia 226



PRISMA
Orinoco 65



SCL DE PAZ
Apoquindo 4501



MET
Los Acantos 1450



AMAPOLAS 1313
Amapolas 1313



PORTAL HOLANDA
Holanda 1877



ZAFIRO
Tobalaba 1661



SOUL
General Flores 30



JADE
Tobalaba 1661



AMATISTA
Tobalaba 1661



AMBAR
Tobalaba 1661



JAZZ
Santa Beatriz 28



EGO
Barros Borgoño 33



POP
Sanya Beatriz 28



Lyon & Once
Lyon esquina 11 de Septiembre



URBAN OFFICE
Padre Mariano 70



MAGNOLIA
Enrique Richard 3340



HOLANDA 3130
Holanda 3130



ALLEGRO
Irrazával 4000



CHILE ESPAÑA ORIENTE
Holanda 3130



MOSAIC
Irrazával 1745



SPIRIT
Hernán Cortés 2838



EMERALD
Dublé Almeida 2942



4050



4050





OPERACIONES REALIZADAS DURANTE EL AÑO 2007

· Terrenos promesados	26
· Terrenos escriturados (comprados)	22
· Lanzamientos de venta de proyectos	22
· Proyectos que obtuvieron recepción municipal	12
· Proyectos que iniciaron escrituración	12

BANCO DE TERRENOS AL 31.12.2007 ⁽¹⁾

· Gran Santiago	11
· Regiones	9
TOTAL	20
Número Estimado de Viviendas	7.239

(1) : Del total de terrenos incluidos, 12 ya están escriturados y 8 están con promesa de compraventa. Paz Corp S.A. tiene una participación total para estos proyectos, (promedio ponderado de la inversión en terrenos), de un 80% , aunque esta participación podría variar con la potencial incorporación de socios a estos proyectos.

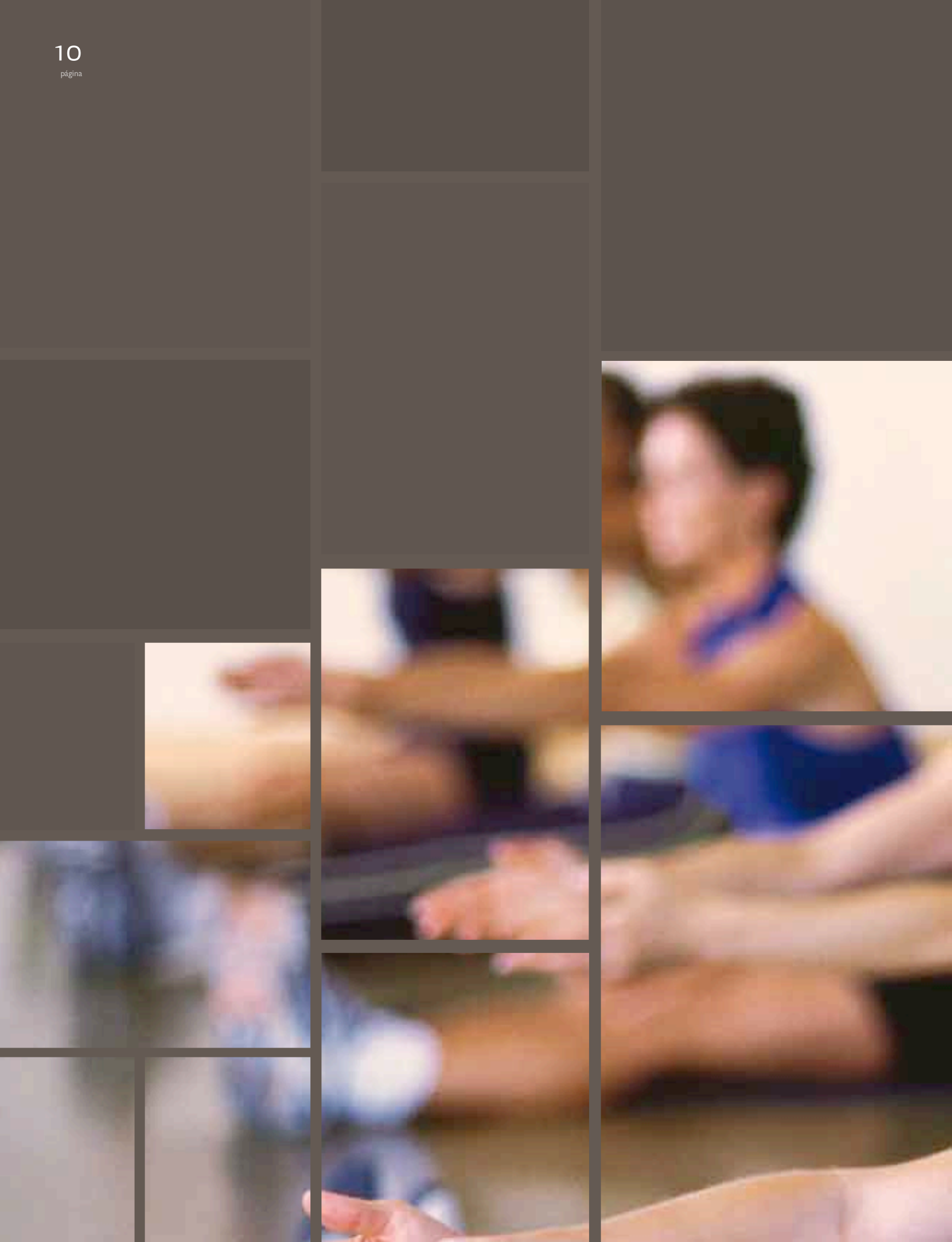


datos relevantes
año 2007

ESTADOS DE RESULTADOS DE CONSOLIDACIÓN PROPORCIONAL PAZ CORP S.A.

EN MILES DE \$ AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	2007	2006	%VARIACION
Ingresos de Explotación	29.005.638	34.339.614	(16)%
Costos de Explotación	(19.437.576)	(20.178.821)	(4)%
Margen de Explotación	9.568.062	14.160.793	(32)%
Gastos de Administración	(6.706.052)	(5.585.751)	20 %
Resultado Operacional	2.862.010	8.575.042	(67)%
Resultado no Operacional	2.624.959	(224.045)	(1.272)%
Resultado antes de Impuestos	5.486.969	8.350.997	(34)%
Impuesto a la Renta	(1.087.652)	(1.481.031)	(27)%
Utilidad Neta	4.399.317	6.869.966	(36)%
Ebitda	4.400.270	9.970.190	(56)%

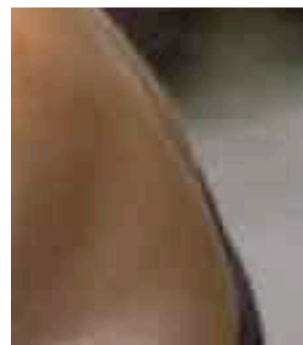
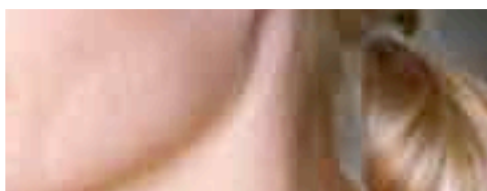




perfil de la empresa

Paz Corp es uno de los líderes en el desarrollo de viviendas en el mercado inmobiliario chileno. La Compañía ejecuta la mayoría de las etapas y procesos que contempla el desarrollo de los proyectos inmobiliarios en que participa, incluyendo tanto la arquitectura, la ejecución y supervisión de la construcción, como la publicidad, la comercialización, y el financiamiento de clientes a través del sistema de leasing habitacional y de mutuos hipotecarios.

Paz Corp cuenta con una vasta experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario, el que se ha generado a lo largo de 40 años de desarrollos inmobiliarios tanto en Chile como en el extranjero. Considerando solamente los proyectos desarrollados bajo las marcas Paz-Froimovich y Paz, creadas en los años 1995 y 2001 respectivamente, se han celebrado promesas de compraventa por más de 15.000 viviendas en distintas comunas del Gran Santiago y recientemente en otras ciudades del país como Antofagasta, Viña del Mar, Rancagua, Talca, Concepción y Puerto Montt. Al 31 de diciembre de 2007, Paz Corp participaba en el desarrollo de 67 proyectos inmobiliarios y tenía un banco de 20 terrenos para futuros proyectos.



directorio

PRESIDENTE



BENJAMÍN PAZ T.

Arquitecto, Universidad de Chile.

RUT: 3.592.360-8

DIRECTORES



RICARDO PAZ D. (*)

Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.MBA, MIT Sloan School of
Management .

RUT: 6.992.925-7



JUAN PABLO ARMAS M. (*)

Ingeniero Civil, Universidad
de Chile.MBA, MIT Sloan School
of Management.

RUT: 6.198.258-2



JUAN BILBAO H.
Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
MBA, Universidad de Chicago.
RUT: 6.348.511-k



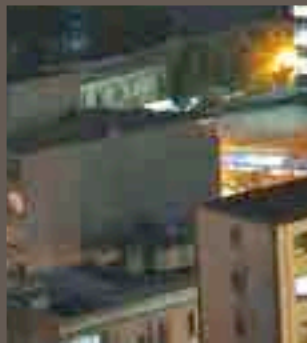
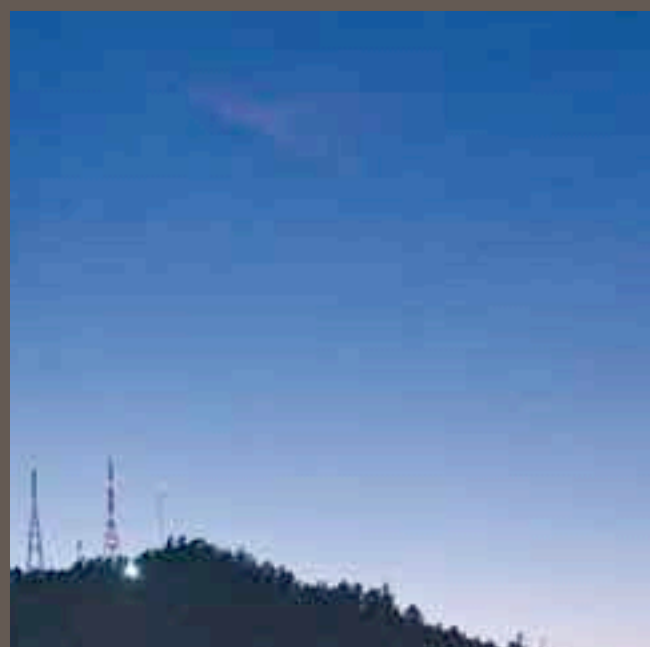
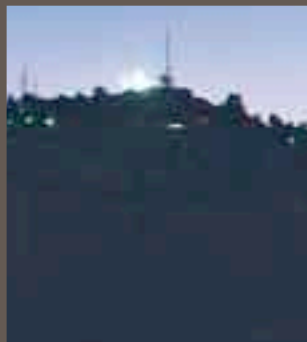
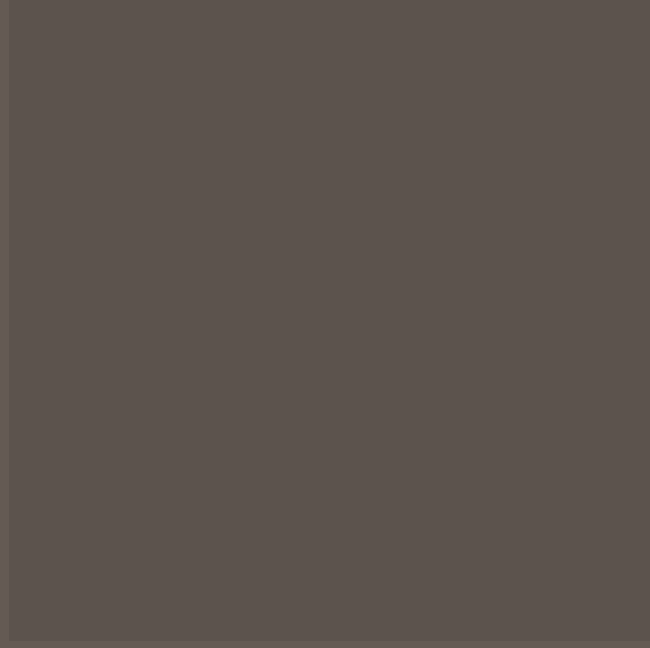
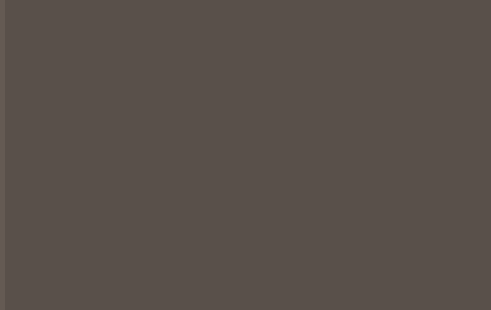
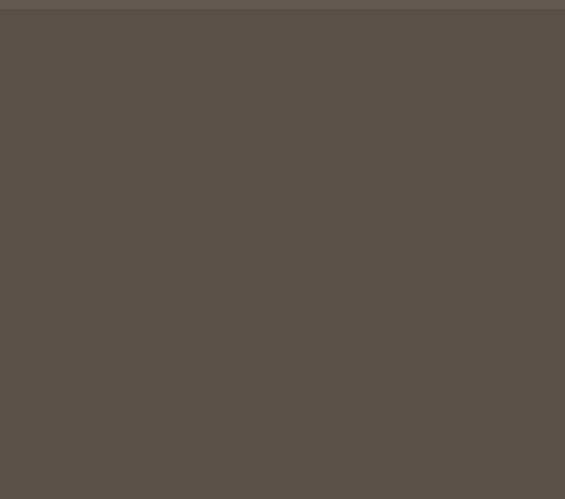
ANDREW H. CUMMINS
Bachelor en Ciencias, Universidad de
California.
MBA, Escuela de Negocios de Harvard.
RUT: 48.019.607-4



GUILLERMO GOLDBERG P.
Ingeniero Comercial, Pontificia
Universidad Católica de Chile.
RUT: 5.717.910-5



SALVADOR VALDES C. (*)
Abogado, Pontificia Universidad
Católica de Chile.
Master of Laws, Universidad de
Chicago.
RUT: 9.842.734-I



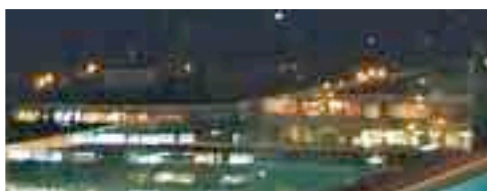
carta del presidente

SEÑORES ACCIONISTAS:

Al momento de destacar los principales hechos acontecidos durante el año 2007 y la proyección de Paz Corp hacia adelante no podemos dejar de sentirnos satisfechos por el rumbo y madurez que está adquiriendo nuestra empresa. En el año 2007, Paz Corp no sólo sobrepasó nuestras expectativas de crecimiento en el volumen de operaciones sino que lo hizo reforzando nuestros indicadores patrimoniales y posicionando a la empresa en un punto de inflexión importante de cara a nuestros futuros resultados.

Nuestras promesas de compraventa crecieron en un 28%, lo que nos permite seguir ganando participación de mercado, consolidar nuestro modelo de negocios y validar al mismo tiempo nuestro liderazgo en los sectores más urbanos de las ciudades del país y en aquellos sectores de la población más sensibles a la innovación. Este crecimiento lo hemos logrado en un entorno económico más complejo y de mayor incertidumbre, que se ha visto reflejado en un crecimiento del sector inmobiliario de tan sólo un 1,3% durante el mismo período.

Contamos con un número importante de nuevos proyectos que estamos desarrollando en donde nuestro porcentaje de participación ha aumentado significativamente y por tanto debemos reflejar un aumento importante en los gastos de administración y ventas asociados a





carta del presidente



estos nuevos desarrollos inmobiliarios. Lo anterior afectó nuestro resultado del ejercicio 2007, el que fue de 4.399 millones un 36% menor al del año anterior. Esta situación se revertirá a partir del 2008 y especialmente durante el 2009, cuando nuestros porcentajes de participación en los proyectos que inician escrituración y los proyectos que inician su desarrollo sea similar. Es por ello que pensamos que el año 2008 sea un año en donde se producirá un punto de inflexión en nuestros futuros resultados.

El exitoso aumento de capital realizado durante el año 2007 permite no sólo consolidar una estructura patrimonial sólida con un leverage financiero de 1,2, sino que permite mantener tasas de crecimiento importantes y tener un balance sólido para aprovechar oportunidades que podrían presentarse en caso de un mercado inmobiliario más complejo. Las empresas inmobiliarias más exitosas son aquellas que no solamente logran buenos resultados en épocas de bonanza económica sino que son capaces de posicionarse e invertir en aquellos momento de mayor complejidad. En este sentido estamos muy atentos para seguir invirtiendo durante el año 2008. Nuestro enfoque está cada día más orientado a la obtención de mejores retornos sobre nuestro patrimonio, y para ello realizamos un constante monitoreo de nuestro portafolio de proyectos, que a diciembre de 2007 ascendía a un total de 67.

Seguimos trabajando intensamente para mantener nuestras ventajas competitivas. Lo hacemos invirtiendo en innovación de productos, en donde nuestro concepto EcoHome ha sido un éxito y en donde planificamos lanzar una segunda generación, junto a otras innovaciones arquitectónicas que nos permiten seguir mejorando nuestros proyectos. Lo hacemos también invirtiendo en futuros compradores con nuestro programa AhorroPaz y en mejorar las redes de comercialización donde destaca el más exitoso programa de venta institucional inmobiliario del país.

El crecimiento de nuestros volúmenes no sería posible sin un conocimiento acabado de las necesidades de nuestros clientes, lo que nos permite estandarizar y homogeneizar procesos, ofreciendo lo que realmente estos necesitan y desean, aprovechando al mismo tiempo economías de escala para construir al menor costo posible. Esto sigue siendo posible gracias a nuestra estrategia de integración vertical, en donde realizamos dentro de nuestra organización la mayor parte de los procesos que involucran el desarrollo inmobiliario, desde el diseño de productos, la construcción de los mismos hasta el financiamiento de clientes y programas de post-venta.

Durante el año 2007 hemos seguido creciendo en regiones, pero siempre bajo un concepto de negocios similar al aplicado en la



región metropolitana es decir centros urbanos y conceptos arquitectónicos innovadores orientados a aquellos segmentos más innovadores. Regiones representó durante el 2007 un 20% de nuestras promesas de compraventa cumpliendo anticipadamente nuestros objetivos.

Hemos seguido invirtiendo en sistemas y personas. Se han integrado a nuestra empresa nuevos profesionales y que junto a la actual plana de ejecutivos se encuentran en pleno proceso de mejoras de eficiencia. Estamos invirtiendo también en un sistema nuevo de CRM que permitirá mejorar la relación y la interacción con nuestros clientes y ejecutivos, entregándoles un mejor producto y servicio y la vez profundizando nuestro conocimiento de los mismos.

Durante el último trimestre del año se pudieron observar señales de incertidumbre acerca del desempeño de la economía chilena y el mercado inmobiliario. Seguimos muy atentos y con especial cuidado manejamos nuestra relación de stock disponible para la venta. En este sentido los inicios de venta y de construcción de nuevos proyectos sólo se hará en función de las ventas efectivas de los proyectos en desarrollo y tomando en cuenta las condiciones de mercado existentes. Si bien el 2008 puede ser un año más complejo para la economía chilena en general y para el sector inmobiliario en particular, creemos que tenemos un portafolio de proyectos muy atractivo y orientados al segmento de clase media de la población en donde existe una demanda real por vivienda.

Señores accionistas, para terminar quisiera agradecer a nombre propio como del Directorio que presido, el respaldo y confianza que han depositado en nuestra gestión. La tarea que nos queda por delante es seguir trabajando superándonos y perfeccionando la estrategia de la Compañía, entregando el mejor aporte personal y profesional día a día, y de esta manera seguir fortaleciendo nuestro negocio entregando a nuestros clientes proyectos de calidad, innovadores y de vanguardia.

Benjamin Paz T.
Presidente del Directorio
Paz Corp SA



DECADA DEL 60

El inicio de los negocios de Paz Corp se remonta a la década del sesenta cuando el señor Benjamín Paz comienza a desarrollar proyectos de casas para grupos familiares en barrios residenciales en la Región Metropolitana, principalmente en comunas como Ñuñoa y Las Condes.

DECADA DEL 70

Posteriormente, en la década del setenta, el señor Paz se traslada a Barcelona, España, donde se asocia con el señor José Daniels, y con las familias Lería, Quemada y Laya para llevar a cabo desarrollos inmobiliarios en Barcelona y Marbella, España. Los proyectos resultan muy exitosos, desarrollándose conjuntos habitacionales con mas de 2.400 viviendas, y construyéndose mas de 300 locales comerciales en distintas áreas de ambas ciudades.

DECADA DEL 80

Hacia fines del año 1982, tras 12 años fuera del país, el señor Paz regresa a Chile con los conocimientos adquiridos en los negocios inmobiliarios desarrollados en Europa, y con más de 20 años de experiencia en el rubro. A su llegada retoma el negocio inmobiliario en Chile junto a otros socios capitalistas con quienes desarrolla proyectos habitacionales y edificios de oficina.

DECADA DEL 90

A principios de los años noventa, ingresan a la Compañía los señores Ricardo Paz, Andrés Paz y en el año 2002 lo hace el señor Ariel Magendzo. Con lo anterior se inicia un proceso de crecimiento, profesionalización y consolidación de la Compañía. A partir del año 1995, en conjunto con la familia Froimovich y bajo la marca "Paz-Froimovich", la compañía participa en el nuevo Plan de Renovación Urbana impulsado por la Municipalidad de Santiago y el Ministerio de Vivienda y Urbanismo.

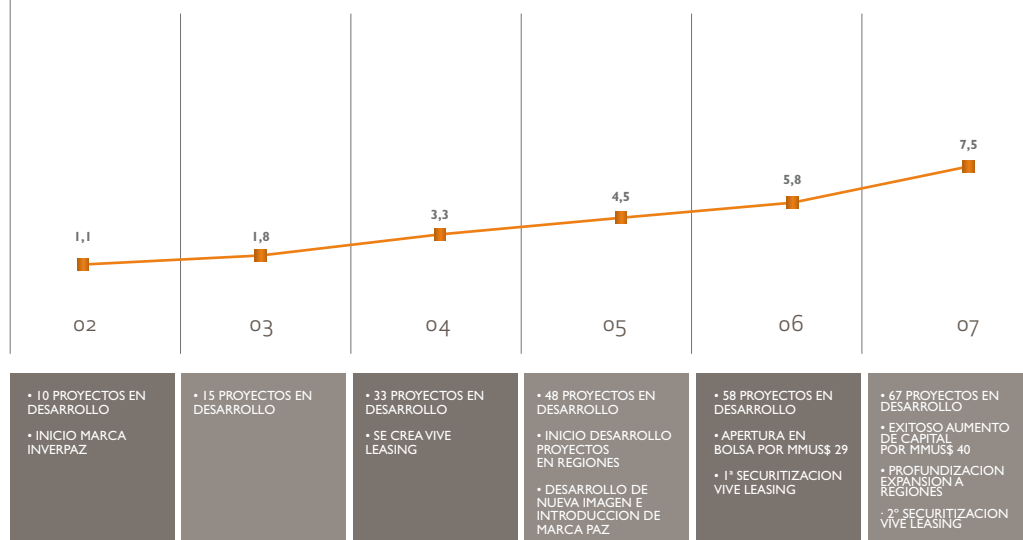


paz corp una historia de crecimiento y éxito



PAZ CORP • HISTORIA DE CRECIMIENTO Y ÉXITO

PROMESAS EN MILLONES DE UF



FUENTE: PAZ CORP S.A.

2000 • 2005

En el año 2001, la Compañía comienza a desarrollar bajo la marca "Inverpaz" (ahora "Paz") nuevos emprendimientos inmobiliarios para un mercado objetivo diferente al de la marca Paz-Froimovich. A mediados del año 2004, la Compañía crea "Vive Leasing", que tiene por objeto satisfacer las necesidades de financiamiento de los clientes de segmentos socioeconómicos medios de la Compañía y de otras constructoras e inmobiliarias del mercado. Durante el año 2005 la Compañía inicia el proceso de desarrollo de proyectos en regiones.

2006

En el 2006, la Compañía se reestructura y consolida las diferentes filiales y negocios inmobiliarios en una nueva sociedad matriz denominada Paz Corp. En octubre de ese año, la Compañía concretó su apertura en bolsa con la colocación de un 25% de la propiedad por un monto total aproximado de US\$29 millones. En noviembre de 2006 la filial Vive Leasing realiza la colocación en el mercado de su primer bono securitizado cerrando así su primer ciclo de financiamiento de contratos.

2007

En octubre de 2007, Paz Corp concretó su segundo aumento de capital, con la colocación de un 16% de la propiedad por un monto total aproximado de MMUS\$40. El precio de colocación fue de \$650 por acción, ingresando instituciones nacionales y extranjeras, family offices e inversionistas retail. En diciembre 2007, la coligada "Vive Leasing" realiza la securitización de 641 contratos de leasing habitacional por UF 523.000 dividida en tres series, cerrando su segundo ciclo de securitización y así el año financiero 2007.



paz corp una historia de crecimiento y éxito



HITOS 2007

- EXITOSO AUMENTO DE CAPITAL
- EXITOSA DIVERSIFICACION A REGIONES
- MAYOR PARTICIPACION EN LOS NUEVOS PROYECTOS
- SE CONCRETA LA SEGUNDA SECURITIZACION DE VIVE LEASING

CRECIENDO MAS RAPIDO QUE LA INDUSTRIA

A través de los proyectos que desarrolla, Paz Corp ha demostrado una destacada capacidad para crecer a tasas superiores a la de la industria. En el período 2002-2007, la tasa compuesta anual de crecimiento de las promesas generadas por los proyectos de la Compañía fue de un 47%, mientras que la de la industria fue de un 14%. Durante el año 2007, la gran aceptación, por parte de los clientes, de los proyectos desarrollados por la Compañía, se ha visto reflejada en un aumento de un 28% de las promesas de compraventa respecto al mismo período del año anterior. Asimismo, la industria creció un 1.3%. Este crecimiento avala la estrategia de la Compañía y su capacidad para seguir desarrollándose en un entorno altamente competitivo. Durante el año 2007 se inició el desarrollo de 22 proyectos equivalentes a 5.994 viviendas, lo que se traduce en MUF 12.235 de ventas potencial. Esta fuerte expansión se basa en una estrategia de mantener un ritmo de crecimiento superior al promedio de la industria a través del desarrollo secuencial de proyectos en comunas específicas y ciudades a lo largo de Chile que permitan ofrecer una diversidad de productos, lograr una mayor visibilidad de mercado y generar economías de escala significativas. Además, se continuó con el plan de regionalización iniciado a fines del 2005. Durante el 2007 se inició la venta de otros 7 proyectos en regiones, llegando así a un total de 12 proyectos, 2 más que los esperados para el 2007. Al final del año 2007, Paz Corp participaba en el desarrollo de 67 proyectos inmobiliarios a lo largo de Chile.

PROYECTOS EN DESARROLLO AL 31/12/07

GRAN SANTIAGO	
Santiago	24
Providencia	12
Ñuñoa	7
Las Condes	6
Otras comunas	6
REGIONES	12
TOTAL	67

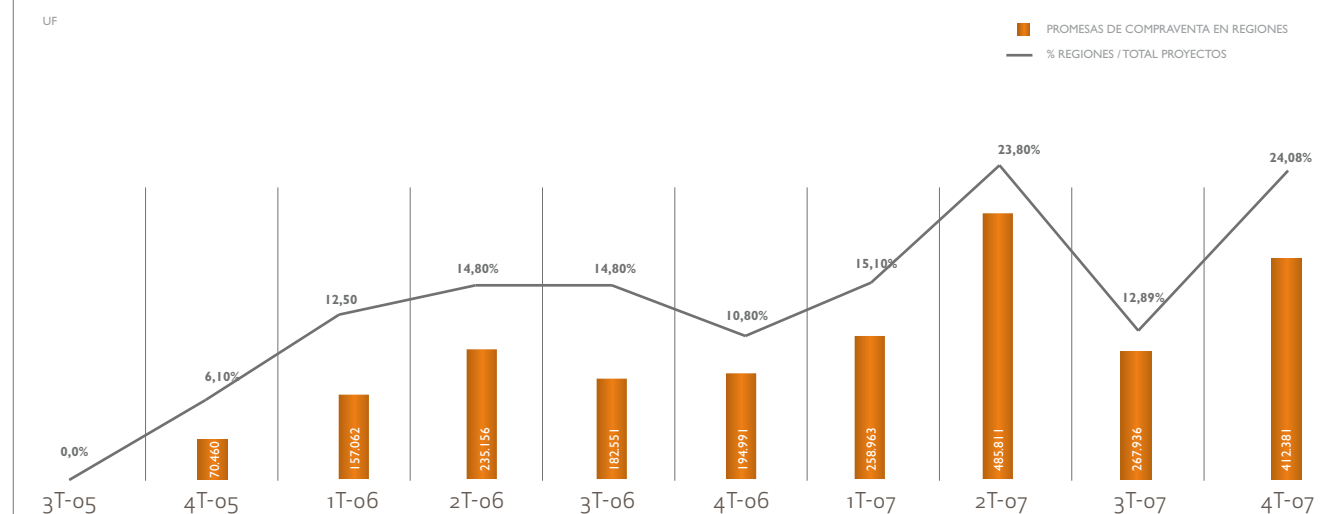


En este ejercicio 2007, los proyectos en que Paz Corp participa lograron concretar la firma de 4.261 promesas de compraventa (neto de desistidos) equivalentes a MUF 7.540, un 28% más que el año 2006 y todo un record para la compañía. Con respecto a las escrituras firmadas hubo 12 proyectos que iniciaron su proceso de escrituración durante el año y se firmaron un total de 1.858 escrituras de compraventa, equivalentes a MUF 3.353. El inventario de promesas, o “backlog”, siguió creciendo y por lo tanto una gran parte de la escrituración que se espera para los próximos años ya está bajo contrato.

Con respecto a la compra de nuevos terrenos, durante el período, Paz Corp a través de sus sociedades filiales y coligadas, concretó la compra de 22 terrenos por un valor total de UF 917.912. Esto ha permitido posicionar terrenos en las principales comunas de la Región Metropolitana, así como en otras ciudades del sur y norte del país. Lo anterior es la base para seguir creciendo a futuro y consolidar la posición de la Compañía como uno de los líderes del sector inmobiliario nacional.

Paz Corp ha más que duplicado su cartera de proyectos en regiones durante los últimos meses, llegando a tener actualmente, 12 proyectos en desarrollo, 6 terrenos comprados, y 3 en promesa de compraventa. Esta estrategia de diversificación ha significado que los proyectos en regiones representen un 20% de las promesas totales de la Compañía en el 2007. Los aumentos de inversión en las industrias minera, eléctrica, forestal, pesquera, salmonera y del vino, entre otras, podría tener un impacto positivo en el desarrollo de regiones y permitiría prever un escenario favorable para la demanda de viviendas en dichas zonas.

PROMESAS DE COMPRAVENTA DE PAZ CORP EN REGIONES





paz corp una historia de crecimiento y éxito

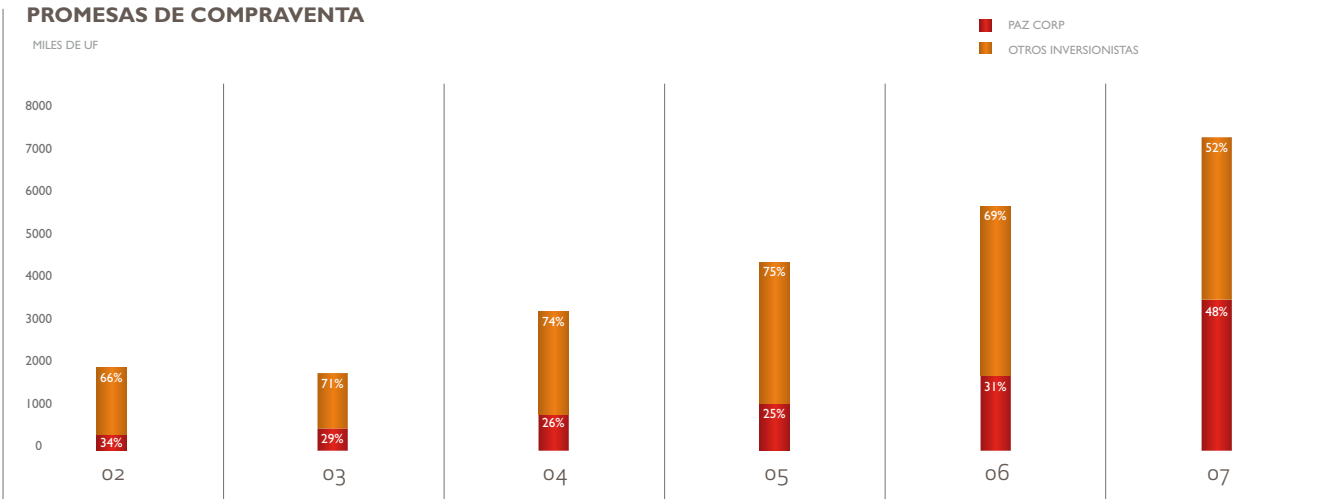


Al 31 de diciembre de 2007, la reserva de terrenos de la Compañía era la siguiente:

BANCO DE TERRENOS	
Gran Santiago	11
Regiones	9
TOTAL	20
Número estimado de viviendas	7.239

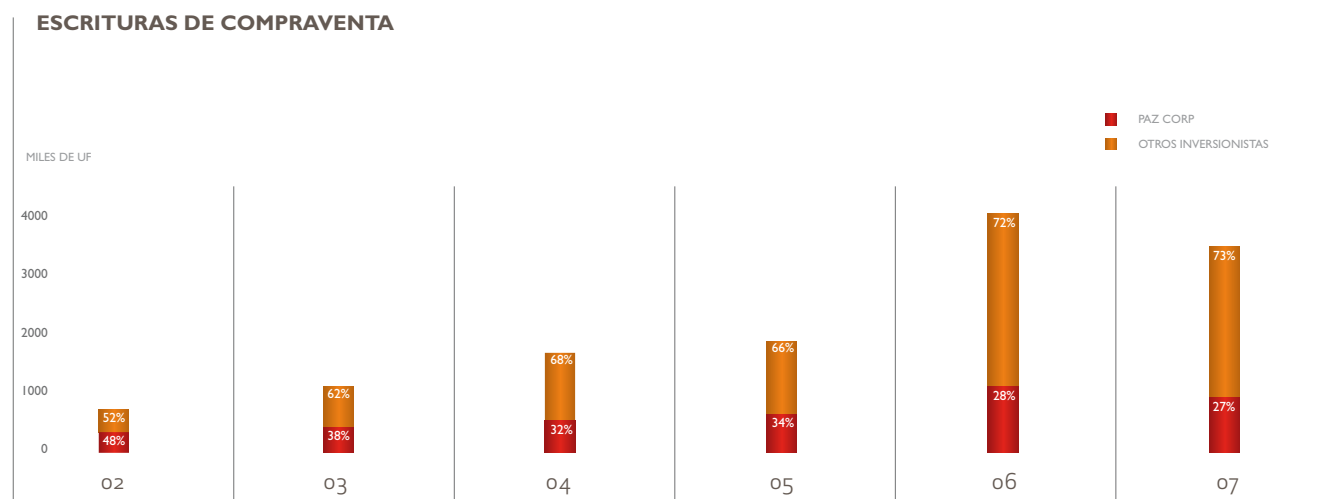
Del total de terrenos incluidos en la tabla anterior, 12 ya están escriturados, y 8 estaban con promesa de compraventa. El promedio de participación de Paz Corp en estos terrenos es de 80%, aunque esta participación podría variar con la potencial incorporación de socios a estos proyectos.

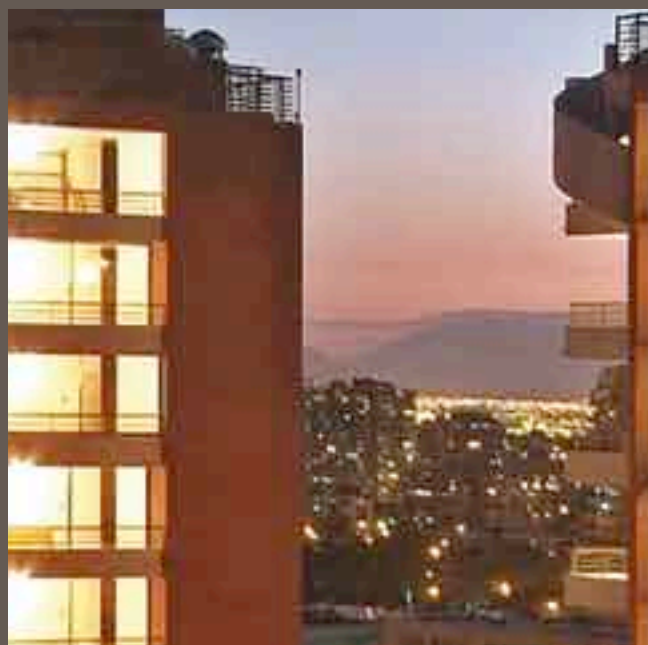
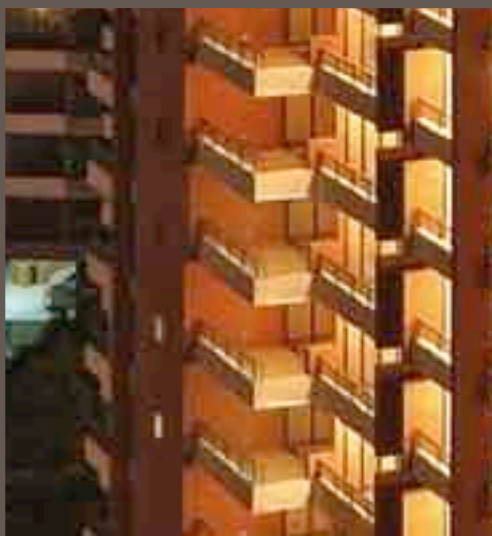
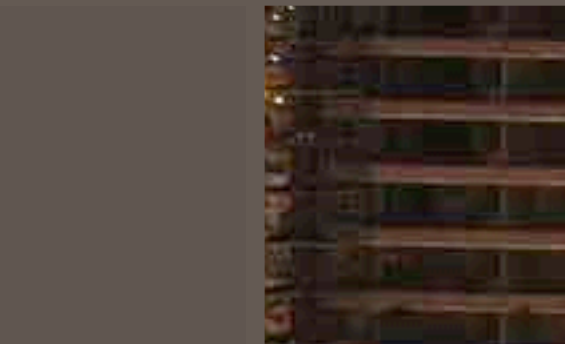
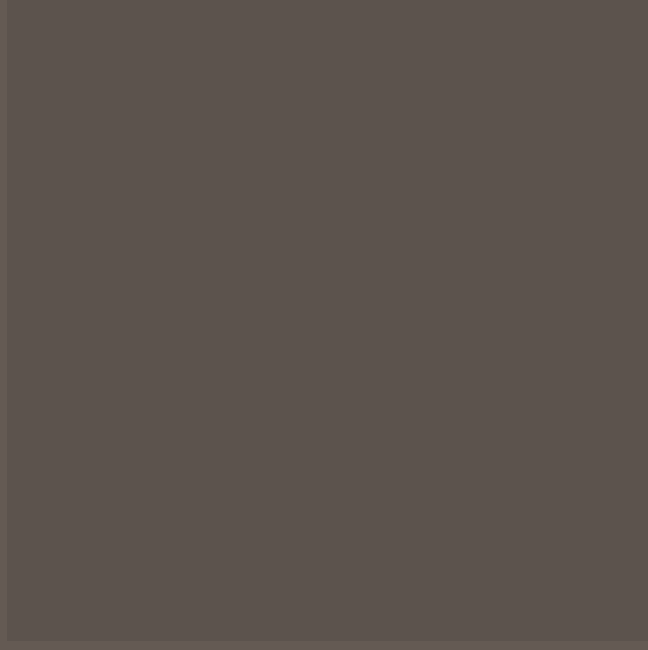
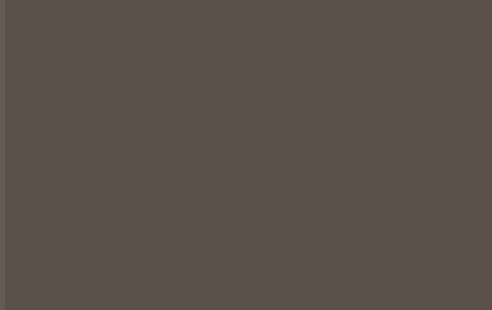
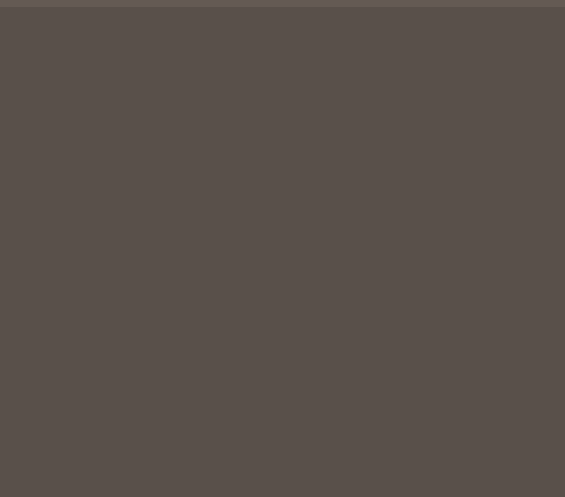
El total de promesas firmadas a diciembre de 2007 ascendió a 4.261 unidades por un total de MUF7.540 (US\$298 millones), lo que representa en términos de UF un aumento del 28%, respecto al mismo período del año anterior. El precio promedio de las viviendas promesadas fue de UF1.770, similar al promedio de UF 1.781 obtenido durante el 2006. Además, la Compañía aumentó desde un 31% (diciembre de 2006) a un 48% (diciembre de 2007) su nivel de participación del total de promesas concretadas.





El total de escrituras de compraventa firmadas a diciembre de 2007 ascendió a 1.858 unidades por un total de MUF3.353 (US\$132 millones) , lo que representa una caída en términos de UF de un 14% con respecto al mismo período del año anterior, explicado básicamente por un menor número de proyectos que iniciaron escrituración este año . Es así que durante el año 2007, 12 proyectos iniciaron el proceso de escrituración una cifra inferior a los 14 iniciados el año 2006. Es importante señalar que los inicios de escrituración de la Compañía dependen fundamentalmente de las fechas en que se concreta la recepción municipal de los distintos proyectos, las cuales son cíclicas durante cada año calendario.





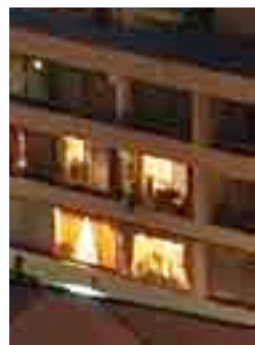
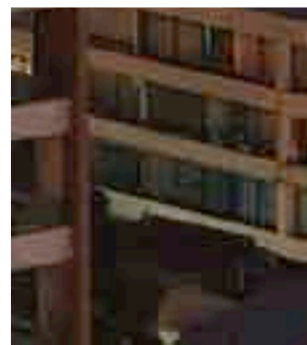
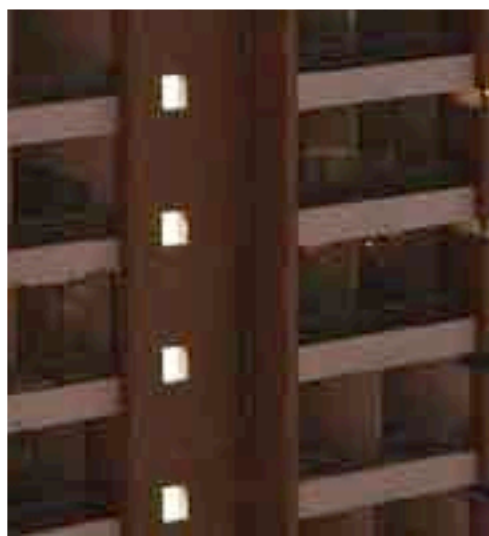
negocio inmobiliario

MODELO DE NEGOCIO

Paz Corp S.A. es una sociedad que desarrolla y participa de proyectos inmobiliarios a través de las marcas Paz y Paz-Froimovich para las personas de los estratos medios (segmentos socioeconómicos C2 y C3) y de estratos medios-altos de la población (segmento socioeconómico C1).

La estrategia de negocios de la Compañía se basa en tres aspectos centrales:

1. Desarrollo integrado
2. El cliente como eje principal
3. Innovadora estrategia comercial

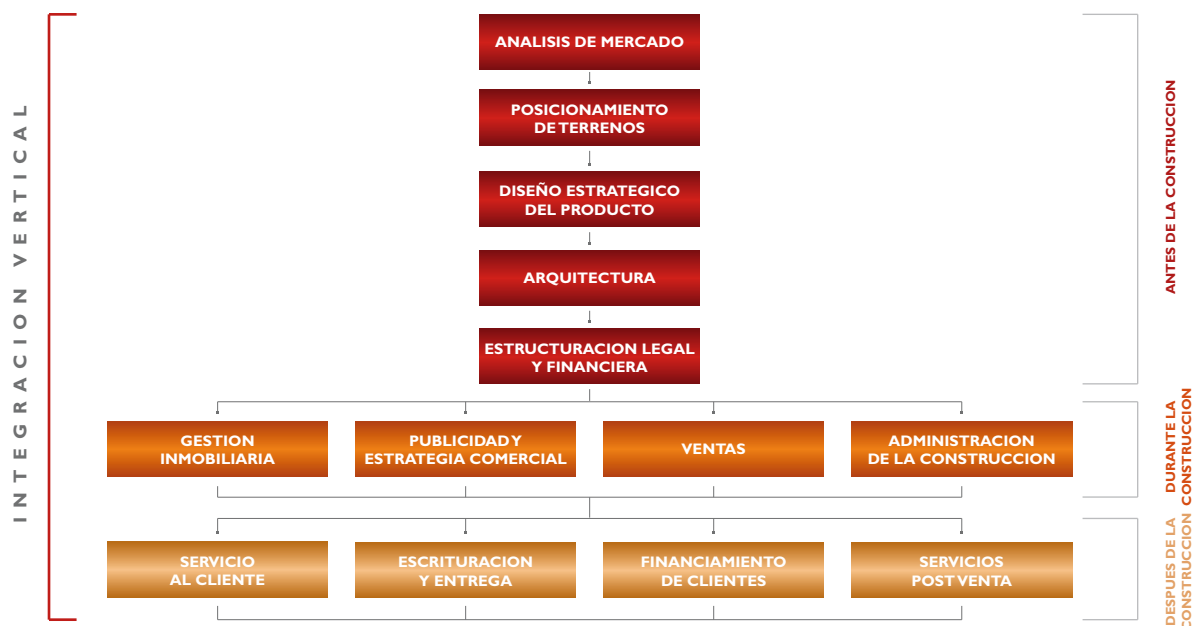


negocio inmobiliario

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. Además, Paz Corp complementa lo anterior con el financiamiento de los clientes que adquieren una vivienda.

INTEGRACION DE LOS PROCESOS DEL NEGOCIO INMOBILIARIO



El desarrollo integrado se traduce en las siguientes ventajas competitivas:

- Profundo conocimiento de clientes y sus preferencias
- Flexibilidad
- Velocidad de desarrollo y ejecución de proyectos
- Estandarización de procesos
- Altos niveles de calidad

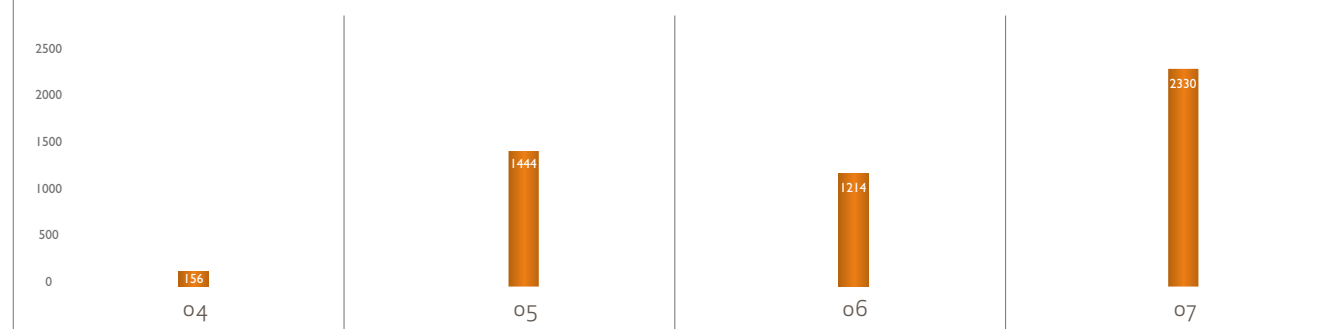


El Cliente Como Eje Principal

Paz Corp procura ofrecer un amplio número de proyectos con distintas ubicaciones, plazos de entrega y precios en una misma zona geográfica. De esta manera la Compañía gana presencia, flexibilidad y visibilidad del mercado.

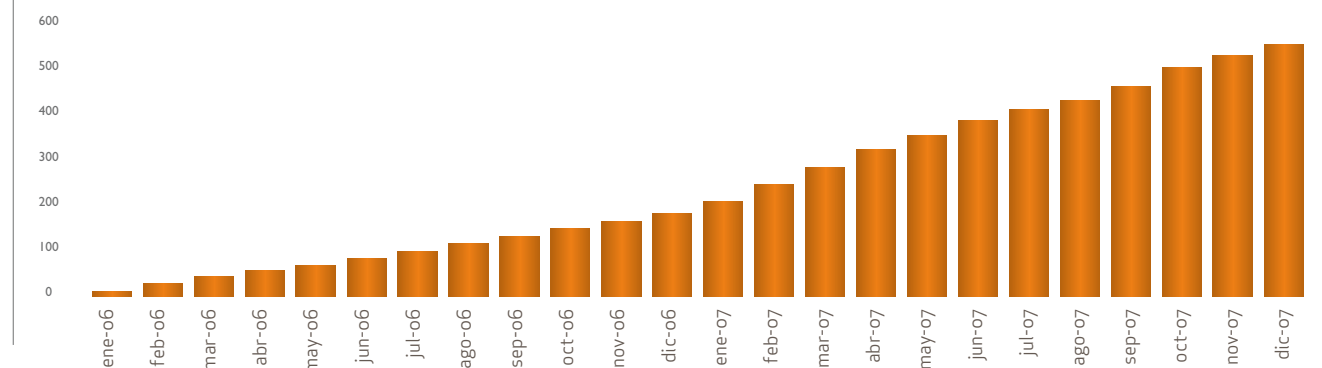
Por otro lado, Paz Corp ofrece un servicio integral e individualizado a sus clientes, fidelizándolo con productos alternativos y servicios adicionales entre los cuales se encuentran un sistema de ahorro para la vivienda, financiamiento directo a través de leasing habitacional o mutuos hipotecarios, oferta anticipada de proyectos con condiciones especiales (para los clientes de sus programas de ahorro y para los pertenecientes a convenios con instituciones y empresas), servicio de arriendo de departamentos, y servicio de post-venta permanente.

EVOLUCION DE NUMERO DE CLIENTES EN EL PROGRAMA AHORRO PAZ



FUENTE: PAZ CORP S.A.

N° DE VIVIENDAS ACUMULADAS BAJO EL PROGRAMA PAZ RENT





negocio inmobiliario



DIAGRAMA EXPLICATIVO SERVICIOS Y PRODUCTOS

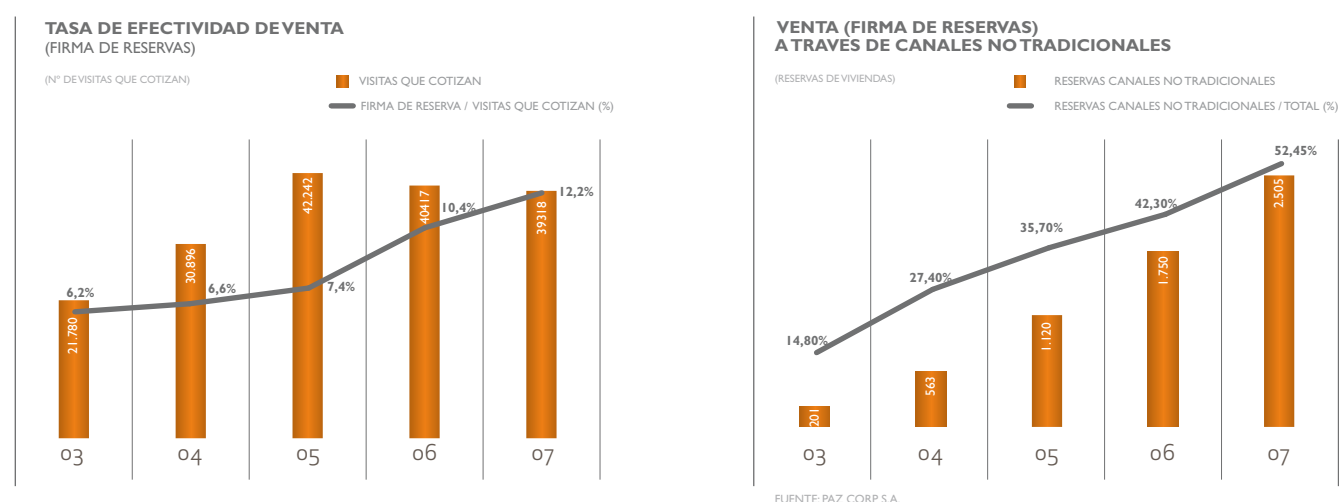


Innovadora Estrategia Comercial

Paz Corp mantiene un liderazgo en la industria a través de la permanente introducción de elementos innovadores en la estrategia comercial. Prueba de ello ha sido la reciente introducción de los proyectos Eco-Home, cuyo origen reside en la búsqueda por satisfacer las necesidades de sus clientes. Esta novedosa tecnología, que ha sido implementada en 21 nuevos proyectos consiste en departamentos con instalaciones 100% eléctricas, es decir, sin instalaciones de gas. Eco-Home funciona con equipos que recargan durante la noche la energía que se utilizará al día siguiente, lo que hace posible acceder a tarifas más bajas y permiten un consumo controlado que garantiza al consumidor pagar sólo lo que utiliza. Entre sus múltiples beneficios se destacan: ahorro en gastos comunes, calefacción limpia y económica, ambiente libre de monóxido de carbono al interior del edificio, e independencia del suministro de gas domiciliario.



La sólida red de comercialización de Paz Corp se fundamenta en primer lugar en el apropiado diseño de los productos en conformidad con la demanda y preferencia de los clientes. Junto a lo anterior, Paz Corp posee un amplio reconocimiento de sus marcas logrado a través de importantes inversiones en medios de comunicación masiva. La Compañía utiliza diversos medios de comercialización entre los cuales se encuentran salas de venta conectadas en línea con los restantes proyectos en desarrollo en una determinada zona geográfica, el uso de viviendas piloto estratégicamente ubicadas, la venta anticipada a una amplia base de clientes potenciales, convenios institucionales con empresas y organismos gubernamentales y no gubernamentales, y venta a inversionistas retail en propiedades. Todo lo anterior, sumado al trabajo de una fuerza de venta especializada, permite a Paz Corp mostrar altas tasas de crecimiento, asegurar una pre-venta importante de los proyectos en desarrollo y expandirse a zonas urbanas en que no tiene presencia.



Además, Paz Corp posee un fuerte reconocimiento de sus marcas. Lo anterior representa una ventaja competitiva de la Compañía en comparación a otras inmobiliarias, toda vez que la imagen y el conocimiento de la empresa inmobiliaria que desarrolla un proyecto son alguna de los atributos más importantes considerados por los compradores de viviendas. Para lograr el reconocimiento de sus marcas, la Compañía realiza importantes inversiones en medios de comunicación masiva.

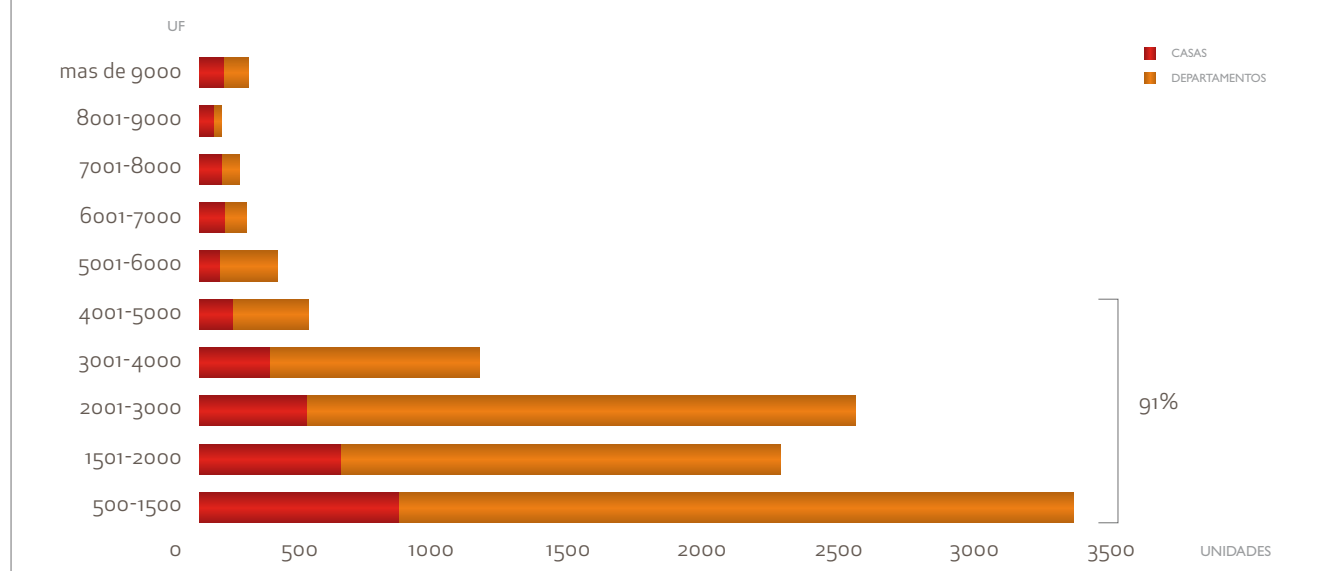
negocio inmobiliario



M E R C A D O O B J E T I V O

La gran mayoría de los proyectos de Paz Corp se encuentran insertos en zonas urbanas de alta densidad. Su mercado objetivo está compuesto, por consiguiente, por personas que comparten el gusto por la vida urbana y que tienen un alto aprecio por su tiempo. Paz Corp ofrece viviendas con alta relación precio/ calidad a las personas de los estratos medios (segmentos socioeconómicos C2 y C3) y de estratos medios-altos de la población (segmento socioeconómico C1). Conforme a la clasificación propia de la Compañía, los estratos medios implican viviendas con precios entre UF 500 y UF 4.000 y los estratos medios-altos viviendas con precios superiores a UF 4.000. La Compañía estima que dichos segmentos presentan, por una parte, menores riesgos asociados a los ciclos económicos, y por otra, mejores oportunidades de crecimiento asociadas a la movilidad de los segmentos socioeconómicos más numerosos (E y D) hacia los segmentos C3 y C2 en la medida que la economía continúe con su actual ritmo de crecimiento.

DISTRIBUCION DE LA DEMANDA DE VIVIENDAS POR PRECIO (UF)



FUENTE: COLLECT GFK INVESTIGACIONES DE MERCADO - 4TO TRIMESTRE 2007

Los proyectos en que participa actualmente Paz Corp se enfocan al mercado descrito señalado anteriormente y se desarrollan bajo las marcas Paz-Froimovich y Paz.



Proyectos con marca Paz-Froimovich

El producto básico bajo la marca Paz-Froimovich consiste en un departamento moderno, de líneas simples y muy funcional. Terminaciones más sofisticadas y espacios comunes de primer nivel contribuyen a generar una percepción de calidad y nobleza. Se refuerza el sentido de vida en comunidad con gran cantidad de espacios comunes y lugares de esparcimiento, tales como piscinas, salas de uso múltiple para adultos y niños, quinchos, etc.

Los proyectos se caracterizan por ser edificios de departamentos en altura con alta densidad poblacional (en general, de 200 a 300 unidades), enfocados en el segmento de primera vivienda y clasificados como DFL2. El producto está pensado para satisfacer, en general, las necesidades habitacionales de las personas de los segmentos socioeconómicos C2 y C3. Hasta el momento, la gran mayoría de los proyectos Paz-Froimovich se han desarrollado en zonas de renovación urbana con lo cual los compradores acceden al beneficio de un subsidio especial de UF 200 en la primera compra.

La superficie de los departamentos fluctúa, en general, entre los 30 y 65 metros cuadrados y su rango de precios se ubica entre las UF 700 y UF 2.000. Los departamentos privilegian la calidad, tanto en la obra gruesa como en las terminaciones y el diseño se basa en una distribución interior armónica y funcional. De esta manera, los proyectos Paz Froimovich buscan ofrecer productos con la mejor relación precio/calidad en los mercados que compiten.



negocio inmobiliario

Proyectos con marca Paz

El producto básico bajo la marca Paz busca lograr una percepción de modernidad y vanguardia. La abundancia de espacios comunes en sus proyectos, junto a un equipamiento de primer nivel, reafirman el compromiso de los proyectos con un estilo de vida urbano e innovador.

Estos proyectos son más variados que los de Paz-Froimovich ya que abarcan más zonas geográficas, tienen mayor diversidad de precio y además de departamentos, también incluyen casas. El mercado objetivo está compuesto por los segmentos socioeconómicos C1 y C2.

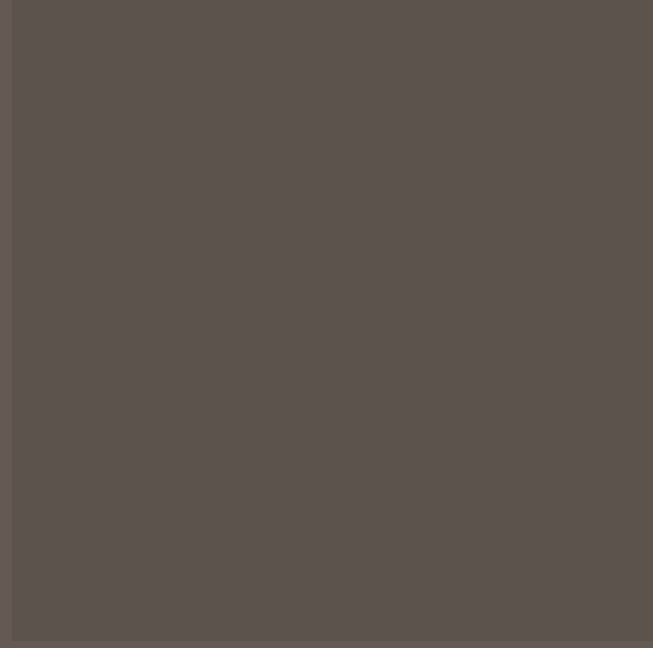
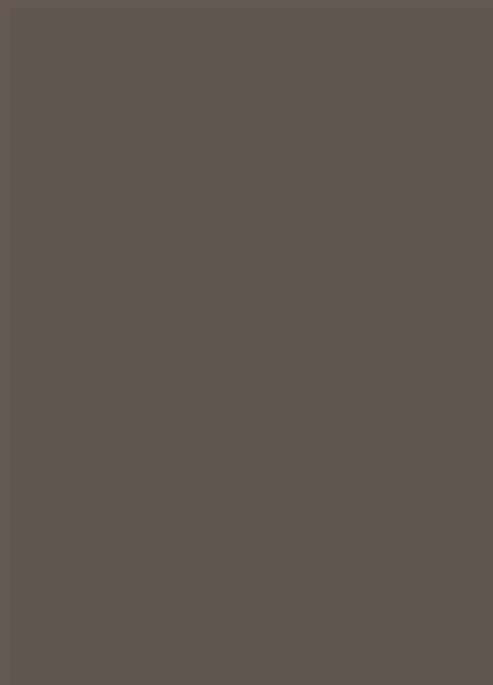
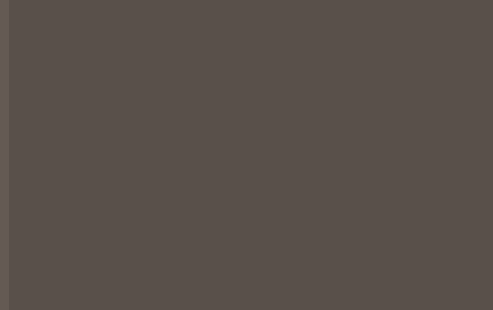
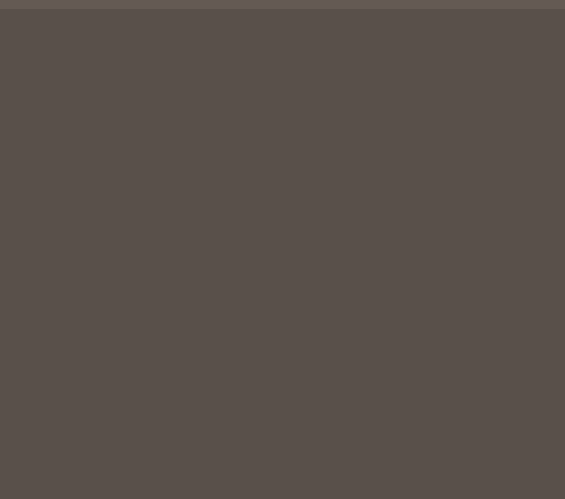
En el mercado de departamentos, el enfoque es en unidades DFL-2 de 30 a 140 metros cuadrados, dependiendo de la ubicación del proyecto. Por ejemplo en ubicaciones más bien urbanas (tales como Providencia y zonas de Las Condes cercanas al metro) se privilegian departamentos más pequeños (entre 30 y 70 m²) enfocados a clientes jóvenes con estilos de vida urbano e inversionistas. En ubicaciones más residenciales tales como Ñuñoa, Las Condes, y algunas zonas de Providencia, los productos desarrollados son orientados a familias con departamentos de 70 a 140 metros cuadrados. Al igual que con la marca Paz-Froimovich, el objetivo de los proyectos bajo la marca Paz es ofrecer un producto con la mejor relación precio/calidad en los mercados donde participa.

En el rubro de casas, el mercado objetivo está compuesto por las personas de segmentos socioeconómicos C1 y C2 enfocándose en proyectos más bien extensos (de 400 a 600 unidades) en zonas tradicionales de casas como las comunas de Huechuraba y La Florida.



	REGION METROPOLITANA PONIENTE 700 - 2.000 UF	REGION METROPOLITANA ORIENTE 2.000 - 7.000 UF	REGIONES	OFICINAS
TAMAÑO MEDIO UNIDADES	30 - 65 M ²	30 - 140 M ²	30 - 80 M ²	N/A
PROYECTOS EN DESARROLLO	28	25	12	2
LANZAMIENTOS 2007	10	3	7	2
TERRENOS EN BANCO TERRENOS	8	1	9	2
				

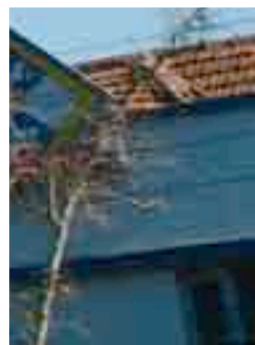
A DICIEMBRE DE 2007



mercado inmobiliario

MODELO DE NEGOCIO

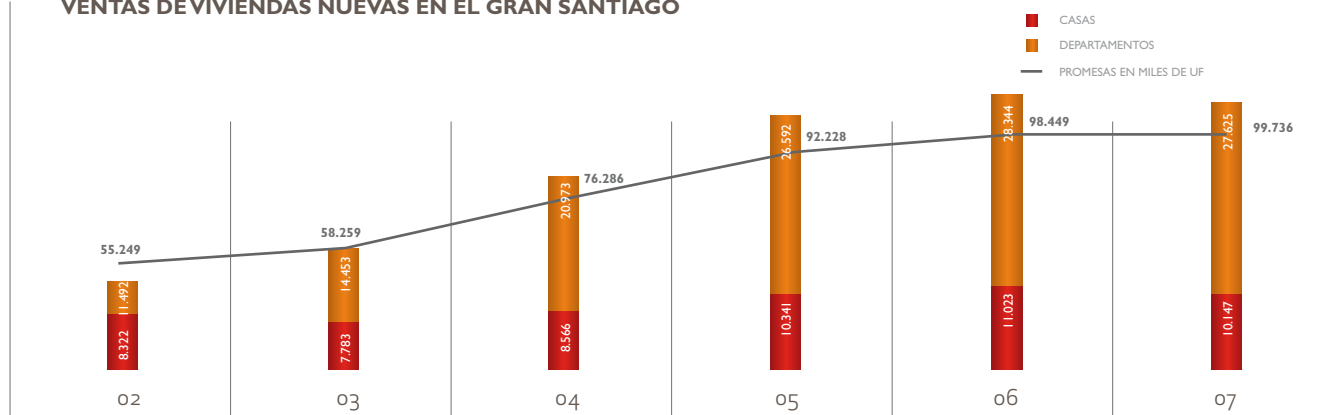
Durante los últimos cinco años el sector inmobiliario se ha visto favorecido por el sostenido crecimiento económico del país, por las bajas tasas de interés de largo plazo, las positivas perspectivas respecto de los niveles de empleo y la mayor profundidad y acceso a créditos hipotecarios por parte de los adquirientes, todo lo cual ha redundado en una mayor demanda por viviendas. No obstante, se ha observado un cambio en la percepción de estos factores lo que ha generado una situación decreciente en el sector en los últimos meses.



mercado inmobiliario



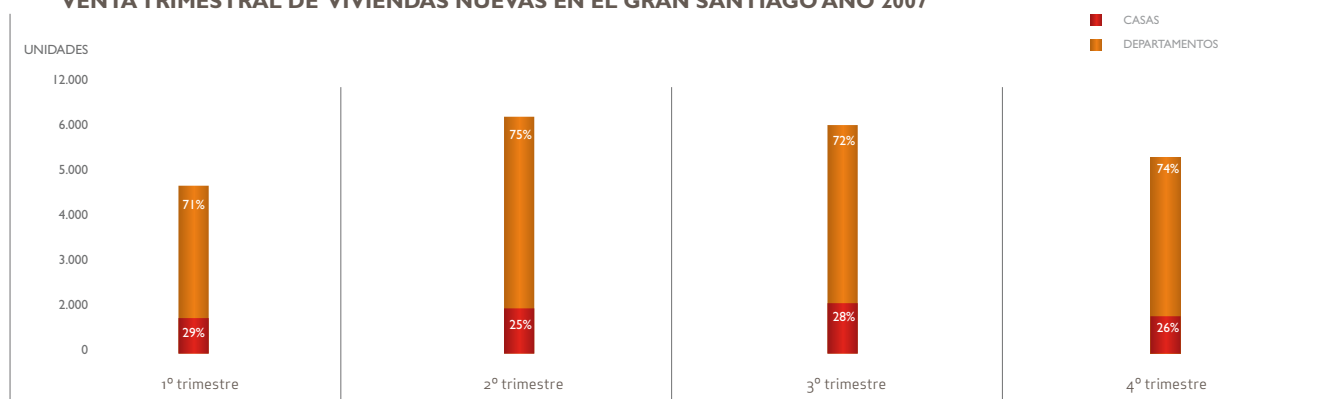
VENTAS DE VIVIENDAS NUEVAS EN EL GRAN SANTIAGO



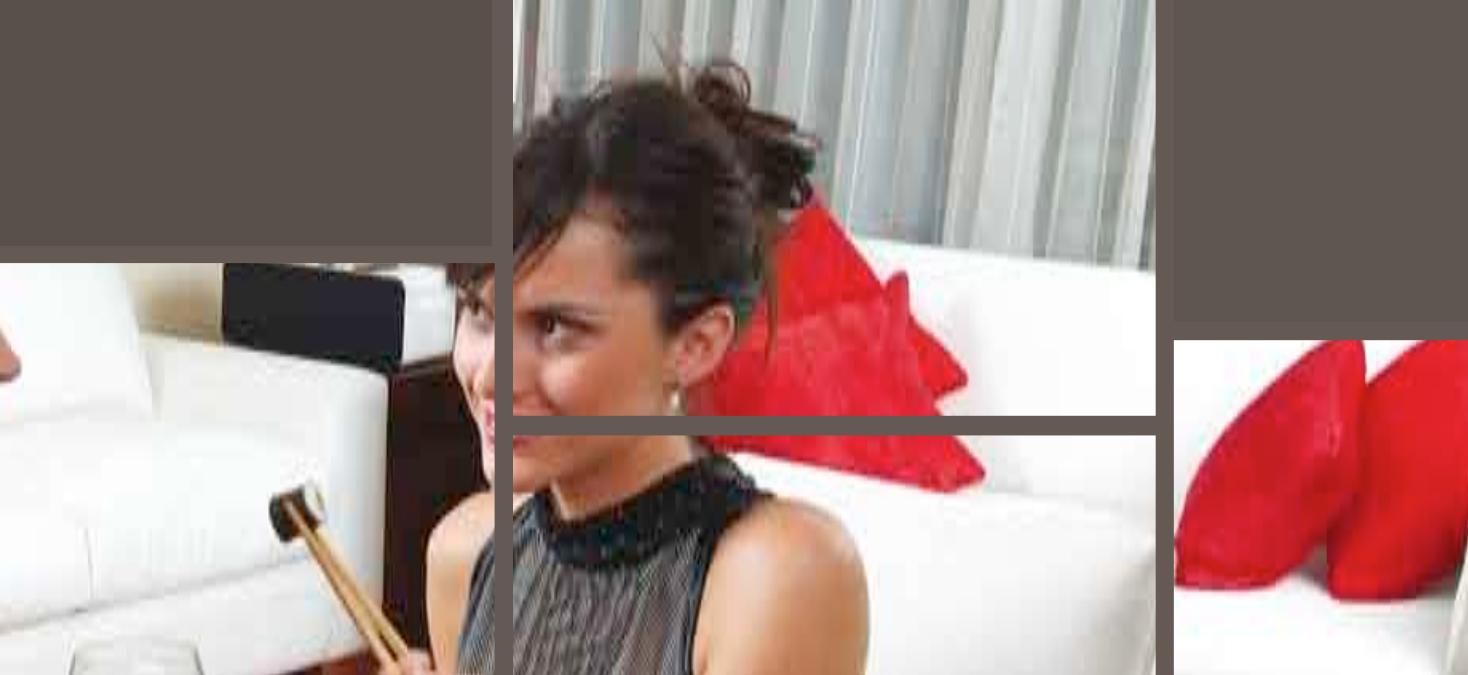
FUENTE: COLLECT GFK INVESTIGACIONES DE MERCADO

Las ventas registradas en el Gran Santiago durante el año 2007 fueron de 37.772 unidades, registrando una leve caída de un 4,1% respecto del año 2006. Sin embargo las ventas expresadas en UF llegaron a MUF 99.736, lo que representa un alza de un 1,3% con respecto al año 2006. Las razones de esta interrupción en el crecimiento de las ventas se asocian a diversas situaciones que han afectado al rubro inmobiliario estos últimos meses. Entre los cuales se puede mencionar: la incertidumbre existente en la economía internacional, la percepción de los chilenos sobre nuestra economía interna, la inflación de 7,8% experimentada durante el año 2007, y la cautela que existe en los bancos con respecto a la entrega de créditos hipotecarios.

VENTA TRIMESTRAL DE VIVIENDAS NUEVAS EN EL GRAN SANTIAGO AÑO 2007

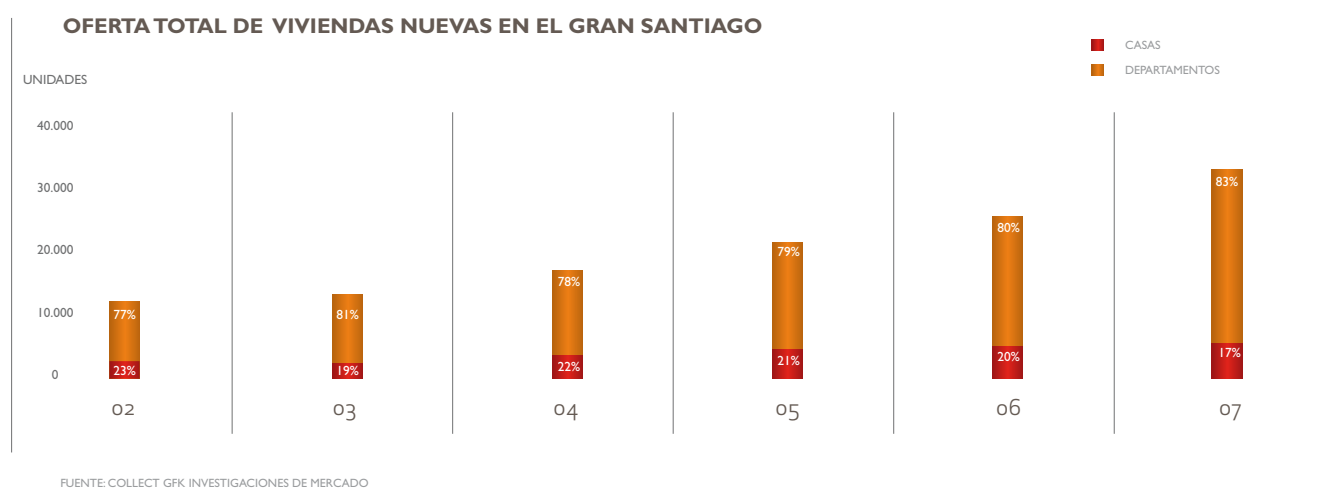


FUENTE: COLLECT GFK INVESTIGACIONES DE MERCADO

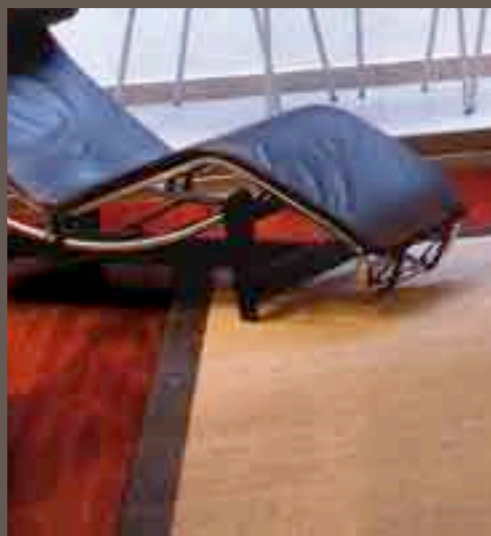
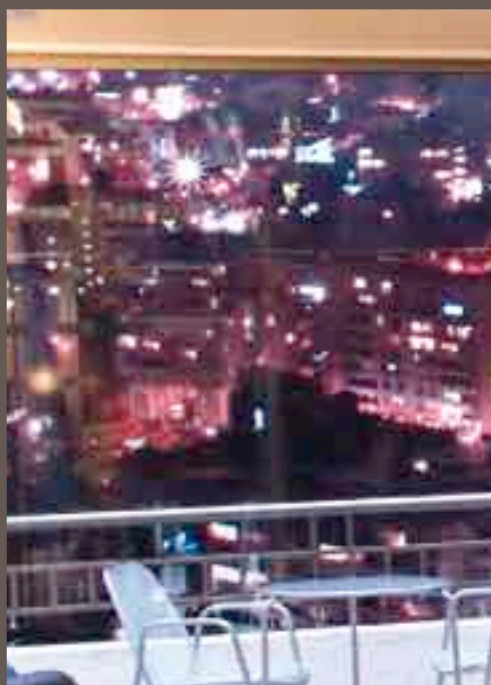


Del total de unidades vendidas durante el año, 27.625 (73%) corresponden a departamentos y 10.147 (27%) corresponden a casas. Al igual que en el año 2006, la comuna con más unidades vendidas durante el año 2007 fue la comuna de Santiago con 8.668 (un 23% de total), seguida de Ñuñoa con 3.678 (un 10% del total) y Providencia con 3.152 (un 8% del total).

El ingreso de nueva oferta durante el año 2007 fue de 46.510 unidades, cifra mayor a las 37.772 unidades vendidas durante el año. Como consecuencia de esto, el stock aumentó en 8.738 unidades alcanzando 38.998 unidades.



Cabe destacar que el porcentaje de unidades de stock disponibles para entrega inmediata se mantuvo relativamente bajo en un 12,3 %. Por otro lado, si bien el stock aumentó con respecto al año 2006, la velocidad de ventas promedio del año fue de 6,7 meses para agotar stock, lo que está dentro del rango observado desde el año 2002. Por lo tanto, se espera un mercado orientado al ajuste en su oferta, con un nivel de actividad razonable que hará disminuir así el riesgo de un escenario de sobre stock.

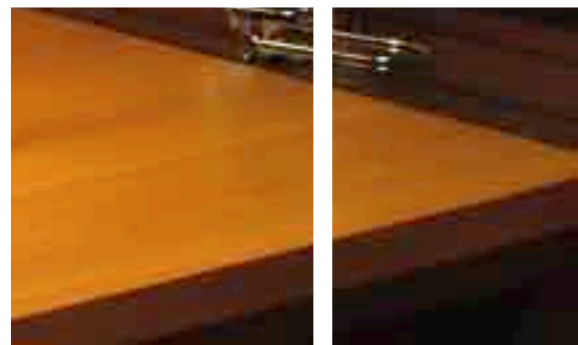
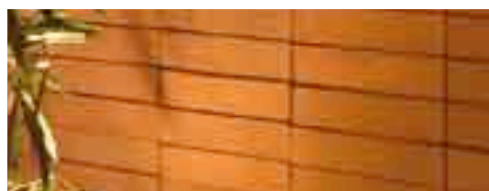


factores de riesgo

VARIABLES ECONOMICAS

El rubro inmobiliario es altamente sensible a los ciclos económicos, los que pueden influir en el otorgamiento de créditos hipotecarios, las expectativas de las personas y el empleo, todos ellos factores que influyen en la decisión de compra de una vivienda. No obstante lo anterior, gran parte de los ingresos de Paz Corp provienen de la venta de productos de primera vivienda orientados a los segmentos socioeconómicos medios, los que se ven relativamente menos afectados ante variaciones de los ciclos económicos.

La industria inmobiliaria es sensible a la evolución de las tasas de interés, ya que las variaciones de tasa son determinantes para el financiamiento de los compradores con créditos hipotecarios, y por ende en la demanda de nuevas viviendas. Por otro lado, las filiales Vive Leasing y Vive Hipotecaria, cuyos giros comerciales implican el financiamiento de largo plazo a compradores de viviendas, tienen un riesgo implícito de tasas de interés. Este riesgo se produce por las variaciones de las tasas de interés de corto y largo plazo, ya que previo a la securitización de los contratos de leasing (en el caso de Vive Leasing) y endosos de los contratos de mutuos a inversionistas institucionales (en el caso de Vive Hipotecaria), el financiamiento de dichos contratos se realiza con créditos de corto plazo, mientras que los activos, es decir los contratos de leasing y mutuos son de largo plazo (por lo general 20 años). Producto de lo anterior, aumentos en las tasas de interés de largo plazo podrían tener un efecto negativo en la rentabilidad de estas filiales.



factores de riesgo



VARIABLES REGULATORIAS

Los planes reguladores afectan el desempeño del sector, incidiendo directamente en la edificación habitacional y comercial. Una variable crítica del negocio inmobiliario es la elección de los terrenos en donde se van a llevar a cabo los proyectos, por lo que, los cambios en los planes reguladores afectan la inversión y constituyen un riesgo que las empresas del rubro deben tener presente. Cambios en las políticas y estrategias gubernamentales, ajustes a los programas y presupuestos de fomento de la vivienda, utilización por parte de las autoridades de nuevas disposiciones relacionadas con el desarrollo o promoción del sector vivienda, y cambios en las políticas tributarias relacionadas con las viviendas, podrían afectar la operación de la Compañía o sus clientes.

EFFECTO DE LA ESTACIONALIDAD EN LAS VENTAS

El hecho de que el tiempo de desarrollo de los proyectos inmobiliarios sea variable, tomando en general un plazo superior a un año, sumado a que el reconocimiento de las ventas se efectúa al momento de escrituración de las promesas de compraventas (lo que es posible sólo cuando el proyecto es debidamente recibido por el municipio respectivo) hacen que los resultados trimestrales de la Compañía se vean influenciados por estas variaciones, y que por consiguiente puedan no ser indicativos de los resultados del ejercicio anual completo o de los últimos 12 meses. Sin embargo, se espera que producto del extenso volumen de proyectos que Paz Corp desarrolla, dichas variaciones sean atenuadas.

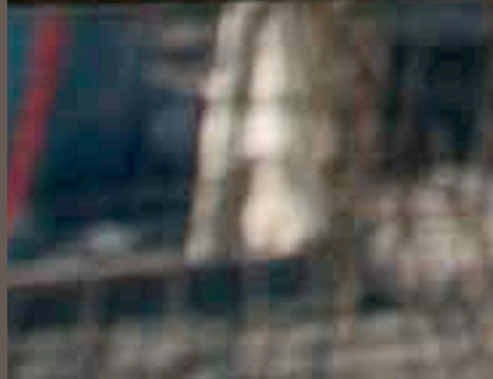
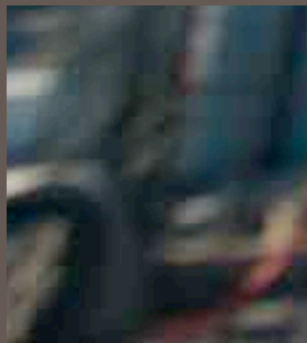
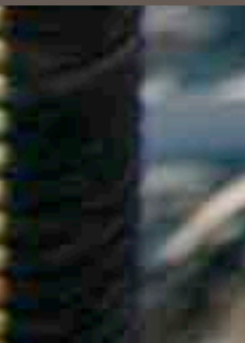
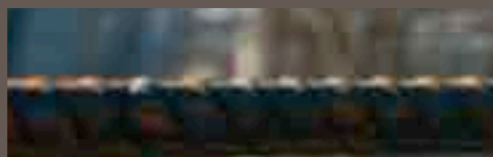
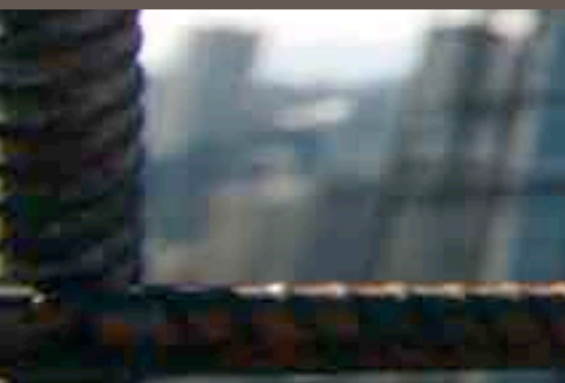
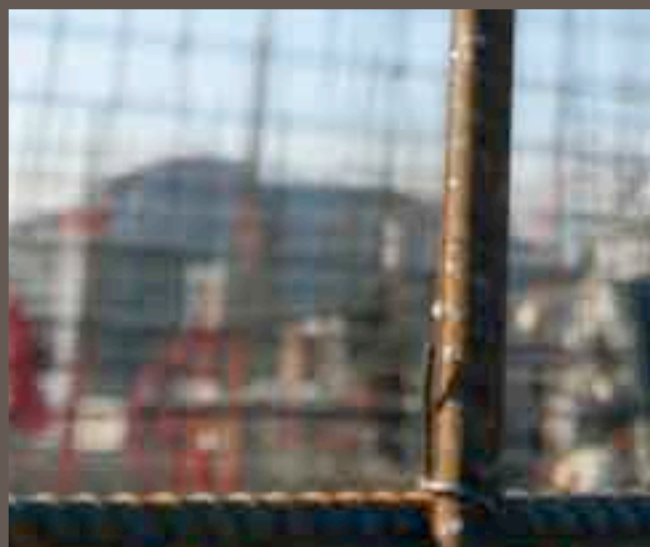
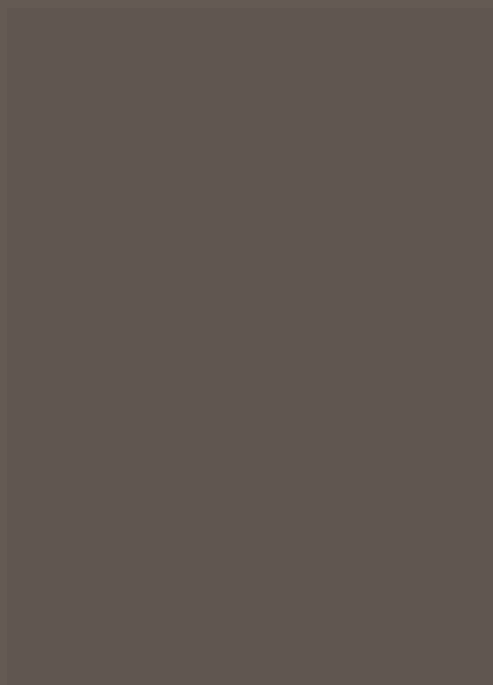
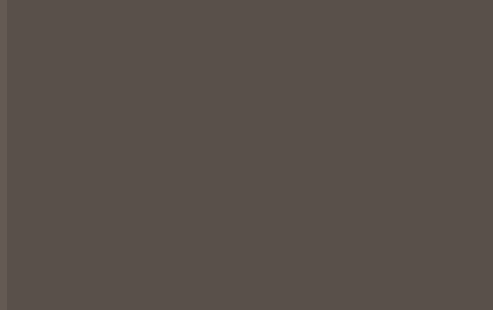
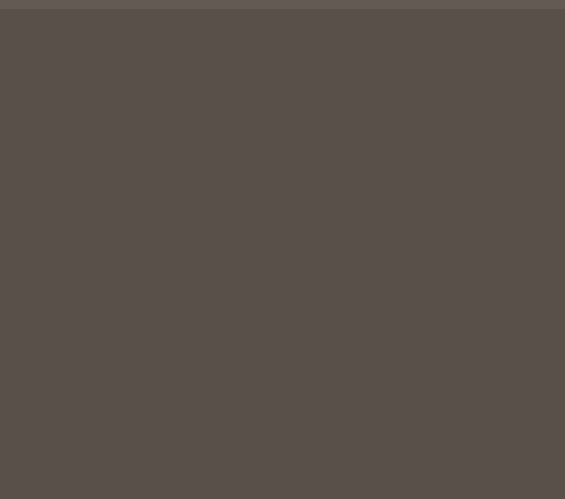


COMPETENCIA

La industria inmobiliaria en Chile está aún fragmentada y en la actualidad existe un gran número de operadores inmobiliarios. Pocas empresas constructoras y/o inmobiliarias poseen un tamaño considerable que les permita alcanzar economías de escala significativas. El aumento en los niveles de competencia a futuro es un factor que podría afectar los resultados de la Compañía.

CAPITAL DE TRABAJO

El negocio inmobiliario es intensivo en el uso de capital de trabajo y, por ende, requiere de importantes inversiones asociadas al desarrollo y construcción de los proyectos, y a su financiamiento durante el período que transcurre entre la escrituración de una vivienda y el pago final del cliente o la institución que financie la compra. El monto del capital de trabajo y el tiempo necesario para el desarrollo de los proyectos depende de las condiciones imperantes del mercado, la habilidad de la Compañía para desarrollar con rapidez los proyectos, y la capacidad de agilizar los procesos de escrituración, entrega de las viviendas y cobranza.

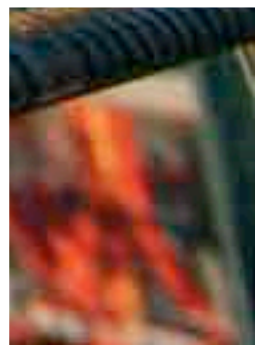
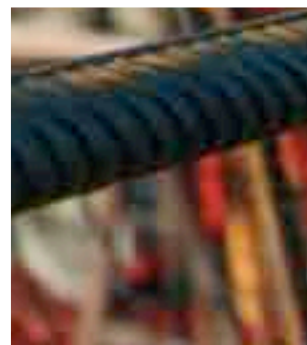
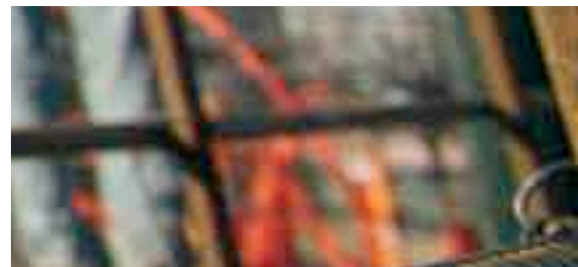
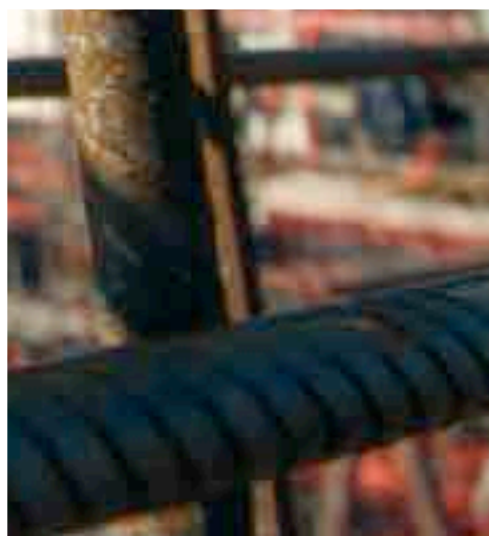
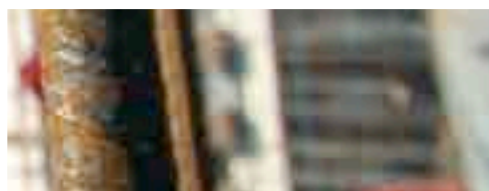


negocio financiero

El negocio financiero tiene por objeto satisfacer los requerimientos de financiamiento de los clientes de segmentos socioeconómicos medios, a través del sistema de leasing habitacional (coligada Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. “Vive Leasing”), y de mutuos hipotecarios (coligada Vive Mutuos Hipotecarios S.A. “Vive Hipotecaria”) para la adquisición de sus viviendas, tanto para clientes de Paz Corp como de otras empresas constructoras e inmobiliarias del mercado. Esta área de negocio forma parte de la integración vertical de actividades asociadas al desarrollo inmobiliario y al completo servicio que la Compañía entrega a sus clientes.

A principios de diciembre de 2007, el Grupo Inmobiliario Pacal S.A., ingresó a la propiedad de Vive Leasing y Vive Mutuos mediante la adquisición del 50% de la participación accionaria en ambas sociedades . El Grupo Pacal cuenta con 30 años de historia y prestigio en el negocio inmobiliario, con su incorporación potencia la base de clientes, proyectos inmobiliarios y la diversificación geográfica lo que permitirá potenciar el negocio de financiamiento de viviendas.

La estrategia de negocios de Vive Leasing se basa en la originación de contratos de leasing para posteriormente ser securitizados. Vive Leasing obtiene la mayoría de sus contratos a través de la atención de clientes en sus sucursales y mediante convenios especiales tanto con el área inmobiliaria de Paz Corp y Grupo Inmobiliario Pacal S.A.,



negocio financiero



El leasing habitacional es un sistema de financiamiento que permite que un amplio segmento del mercado que demanda la adquisición de una vivienda pueda financiar la compra de ésta. Este financiamiento representa una alternativa más al crédito hipotecario tradicional y presenta algunas ventajas como por ejemplo el acceso automático al subsidio habitacional. Durante el año 2007 se colocaron 821 contratos por un monto total de UF 526.983, de los cuales la mayoría ha sido para financiar viviendas en el rango de las UF 500 a UF 1.500.

A los clientes se les entrega una asesoría especializada para que puedan tomar la mejor decisión al financiar su casa propia. Cuando un cliente, que cumpla con los requisitos crediticios correspondientes para que le sea otorgado financiamiento, identifica la propiedad que desea adquirir, Vive Leasing compra dicha propiedad a la inmobiliaria y a su vez firma un contrato de arrendamiento con obligación de compra de la propiedad por parte del cliente. Ambas transacciones se documentan en la misma escritura.

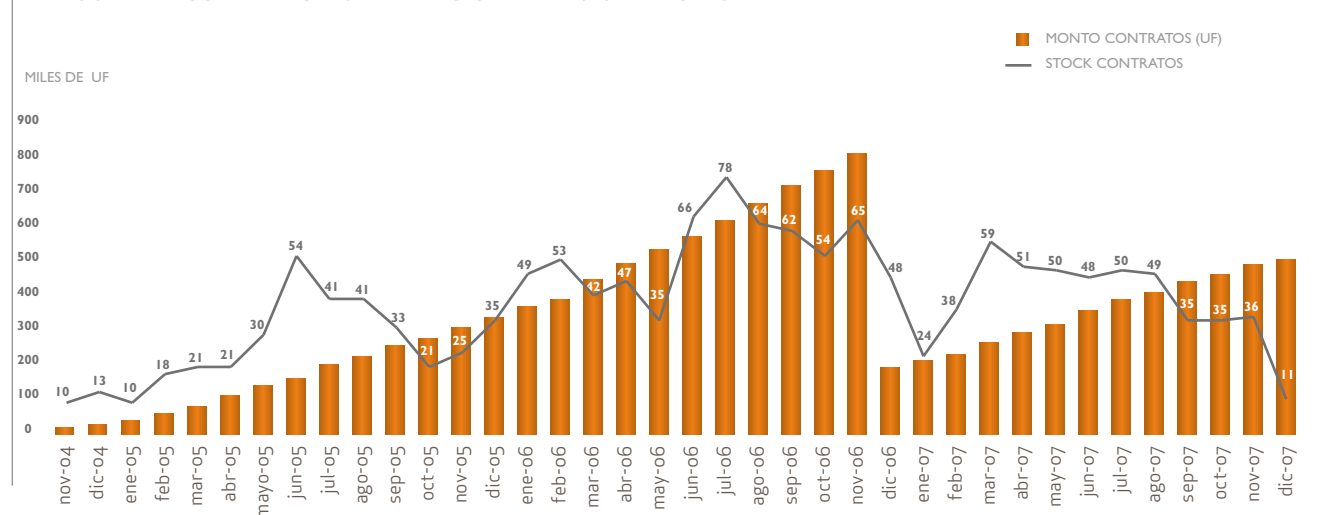
El año 2006, Vive Leasing finalizó exitosamente con la colocación en el mercado de un bono clasificado AA, a un plazo de 19,5 años por un valor nominal de UF 450.000 y con una tasa de colocación de 4,25% que significó un spread de 149 puntos base por sobre papeles del Banco Central de plazo equivalente.

A finales del ejercicio 2007 se selló la segunda emisión de títulos securitizados por un monto total de UF 523.000 dividida en 3 series: "Serie C" por un monto de UF 427.000 a un plazo de 20 años, con una tasa de carátula de 4%, la "Serie D Subordinada" por un monto de UF 37.000 a un plazo de 20 años y a una tasa de carátula de 4%, y la "Serie E Subordinada" por un monto de UF 59.000 a 21,75 años plazo y a una tasa de carátula de 7%. La estructura financiera de la emisión fue diseñada para soportar escenarios de default y prepagos de los activos correspondientes a clasificaciones de riesgos AA para la Serie C, BBB para la Serie D Subordinada y C para la Serie E Subordinado por Feller-Rate y Fitch Ratings.

La securitización permitió cerrar el segundo ciclo de financiamiento de contratos y deja a esta coligada de la Compañía en un muy buen pie para seguir su proceso de expansión a futuro. Al cerrar el año, Vive Leasing contaba con 119 contratos no securitizados por un total de UF 87.451. El menor nivel de stock de contratos al 31.12.07 se explica por un desfase en la entrega de proyectos y por el menor número de días hábiles de ese mes.



GRAFICO DE EVOLUCION MENSUAL Y ACUMULADA DE COLOCACIONES DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL DEVIVE LEASING

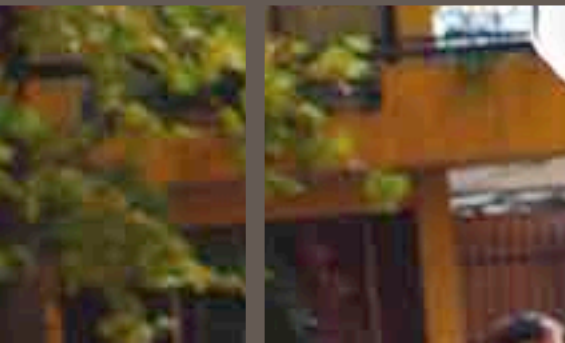


FUENTE: VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.

Desde sus inicios Vive Leasing se ha enfocado en entregar un servicio de calidad, dinámico y eficiente. Para ello, cuenta con personal especializado y utiliza avanzados sistemas de información, lo que le permite lograr altos estándares de satisfacción tanto para el cliente como para la inmobiliaria que vende la propiedad.

El mercado objetivo al cual está orientado Vive Leasing es el C2-C3, con valores de vivienda entre las UF500 y UF1.500, que optan preferentemente al subsidio habitacional, ubicadas en zonas urbanas y destinadas al uso residencial.

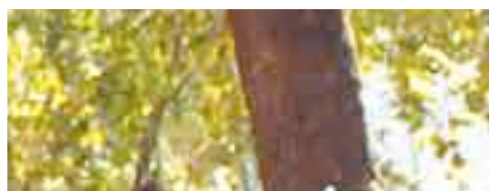
Por su parte, la coligada Vive Mutuos Hipotecarios S.A., tiene por objeto financiar la compra de la vivienda a través de mutuos hipotecarios, lo que viene a complementar el actual financiamiento vía leasing habitacional a los clientes que demanden viviendas con precios entre las UF 1.200 y UF 2.500. Los mutuos generados por Vive Hipotecaria son vendidos y endosados a compañías de seguros de vida y otros inversionistas.



información de la sociedad

INFORMACION DE LA SOCIEDAD

- **Razón Social:** Paz Corp S.A.
- **Nombre de Fantasía:** Paz
- **Domicilio Legal:** Ciudad de Santiago
- **Rut:** 76.488.180-K
- **Dirección:** San Sebastián 2839, Oficina 804, Las Condes, Santiago
- **Teléfono:** (56-2) 33 99 300
- **Fax:** (56-2) 23 35 481
- **Internet:** www.pazcorp.cl
- **E-Mail:** accionistas@pazcorp.cl
- **Tipo de Sociedad:** Sociedad anónima abierta constituida por escritura publica otorgada con fecha 20 de enero del año 2006 ante la notaria de santiago de don José Musalem Saffie, extracto inscrito a Fojas 10.582 numero 7134 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2006 y publicado en el diario oficial numero 38.416 del día viernes 17 de marzo del año 2006. Capital dividido en 192.134.400 acciones de pago nominativas ordinarias de igual valor cada una de una misma serie y sin valor nominal. Inscripción en el Registro de Valores N° 944.



información de la sociedad



Con fecha 10 de julio de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó aumentar el capital social de la cantidad de 11.601.775.945, dividido en 161.134.400 acciones nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$32.311.325.945, dividido en 192.134.400 acciones, mediante la emisión de 31.000.000 de nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes. De las acciones a ser emitidas, se acordó que la cantidad de 29.250.000 nuevas acciones de pago sean ofrecidas preferentemente a los señores accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas, el quinto día hábil anterior a la fecha de publicación del aviso que da inicio al período de opción preferente. Las restantes 1.750.000 acciones, correspondientes a un 5,6451% aproximadamente del total de acciones que se pretende emitir, serán destinadas a planes de compensación que el Directorio elaborará al efecto para trabajadores de la Sociedad o de sus filiales, mediante un programa de opciones para la suscripción de acciones de la Sociedad, quedando ampliamente facultado para ello. Respecto de dicha parte del aumento, los accionistas no gozarían de derecho de opción preferente, conforme lo dispone el inciso tercero del artículo 24 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas. El acta de la referida Junta se redujo a escritura pública con fecha 11 de julio de 2007 en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto fue inscrito a fojas 28544 N° 20589 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007 y fue publicado en el diario oficial con fecha 18 de julio de 2007.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007, se acordó aprobar los ajustes efectuados a los estados financieros de la Sociedad correspondientes a diciembre de 2006, abonando la cuenta reserva de revalorización de capital propio con cargo al resultado del ejercicio 2006. Como consecuencia de lo anterior, se aumentó el capital de la Sociedad en la cantidad de \$165.925.999. El acta de la referida junta se redujo a escritura pública con fecha 24 de septiembre de 2007 en la notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Un extracto fue inscrito a fojas 40.334 N° 28.886 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2007 y fue publicado en el diario oficial con fecha 3 de octubre de 2007.

PRINCIPALES ACCIONISTAS

Los Principales accionistas que conforman la sociedad Paz Corp S.A. al 31 de diciembre del año 2007 son:

PRINCIPALES ACCIONISTAS		
NOMBRE	NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	% DE PROPIEDAD
Inversiones Globus Ltda. (1)	28.538.856	14,99%
Inversiones B y J Ltda. (2)	28.038.856	14,73%
Inversiones Brakers Ltda. (3)	28.038.856	14,73%
Inversiones Quantum Ltda. (4)	28.038.856	14,73%
Fondo de Inversión Larrain Vial Beagle	14.715.953	7,73%



NOMBRE	NUMERO DE ACCIONES SUSCRITAS	% DE PROPIEDAD
Compass Emergente Fondo de Inversión	12.754.459	6,70%
Citibank Chile Cta. de Terceros Cap.xiv RES.	8.967.183	4,71%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	6.430.542	3,38%
The Emm Umbrella Fund.	5.153.286	2,71%
Inmobiliaria PZG S.A.	4.834.032	2,54%
AFP Santa Maria S.A. Fondo Tipo A.	3.592.281	1,89%
Beta Fondo de Inversión	2.929.144	1,54%
Otros	18.352.096	9,64%
TOTAL	190.384.400	100,00%

CONTROL DE LA SOCIEDAD

Paz Corp S.A. es controlada por un grupo de accionistas (el “Grupo Controlador”) que en conjunto detentan un 60% aproximadamente del total de acciones de la sociedad. Los accionistas que componen dicho grupo, sus participaciones individuales y el detalle de los controladores finales, personas naturales, de los mismos, son los siguientes:

(1) Inversiones Globus Limitada, Rut 78.884.690-8, titular de 28.538.856 acciones, representativas de un 14,99 % del total. Esta sociedad es controlada por don Andrés David Paz Daniels, Rut 6.992.926-5. Los socios son Andrés Paz y Paola Berlin con un 95,94% y 4,06% de participación en el capital social respectivamente.

(2) Inversiones B y J Limitada, Rut 78.884.660-6, titular de 28.038.856 acciones, representativas de un 14,73% del total. Esta sociedad no tiene socio controlador, siendo sus únicos socios don Benjamín Paz Tchimino, Rut 3.592.360-8, y doña Julia Daniels Levy, Rut 3.639.848-5, ambos con un 50% de participación en el capital social.

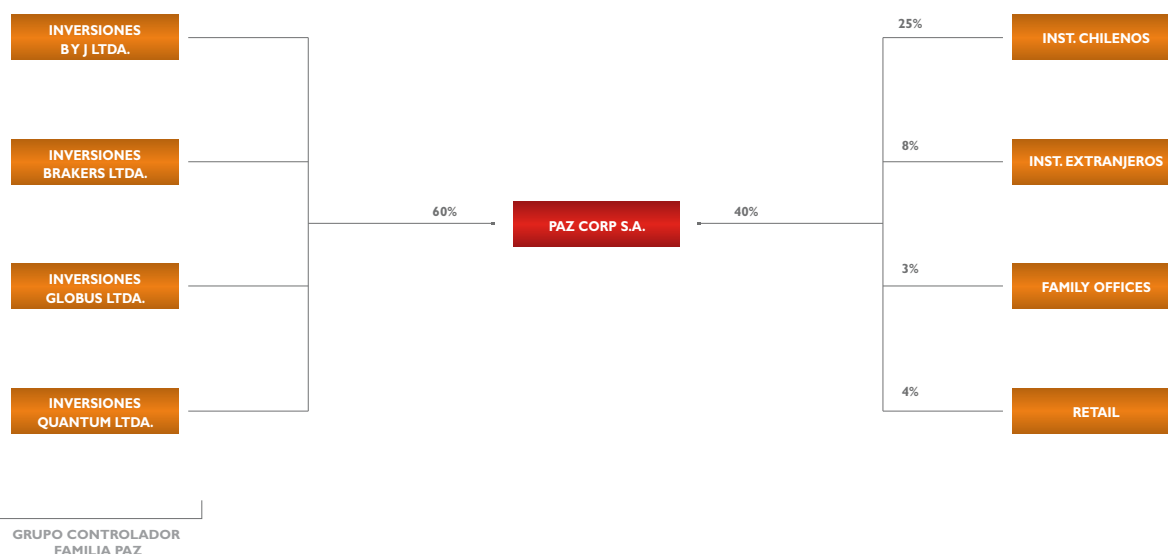
(3) Inversiones Brakers Limitada, Rut 78.884.700-9, titular de 28.038.856 acciones, representativas de un 14,73% del total. Esta sociedad es controlada por don Ricardo Alejandro Paz Daniels, Rut 6.992.925-7. Los socios son Ricardo Paz y Paula Cruzat, Rut 8.806.623-5, con 90% y 10% de participación en el capital social respectivamente.

(4) Inversiones Quantum Limitada, Rut 78.884.670-3, titular de 28.038.856 acciones, representativas de un 14,73 % del total. Esta sociedad no tiene socio controlador, siendo sus únicos socios don Ariel Moisés Magendzo Weinberger, Rut 6.229.344-6, y doña Jacqueline Paz Daniels, Rut 6.992.927-3, ambos con un 50% de participación en el capital social.

información de la sociedad



CONTROL DE LA SOCIEDAD

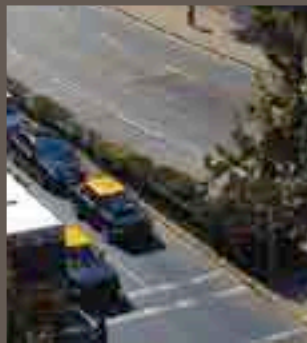
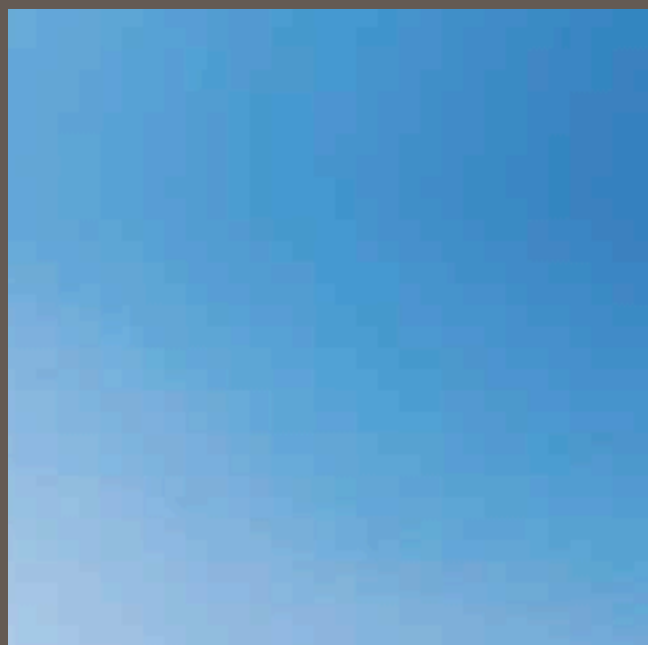
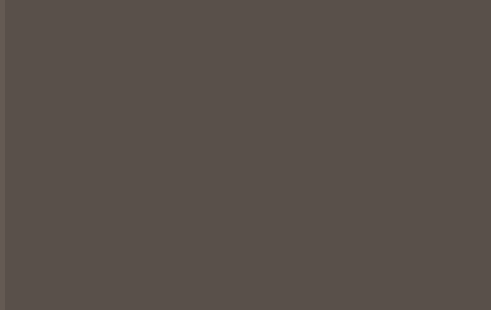
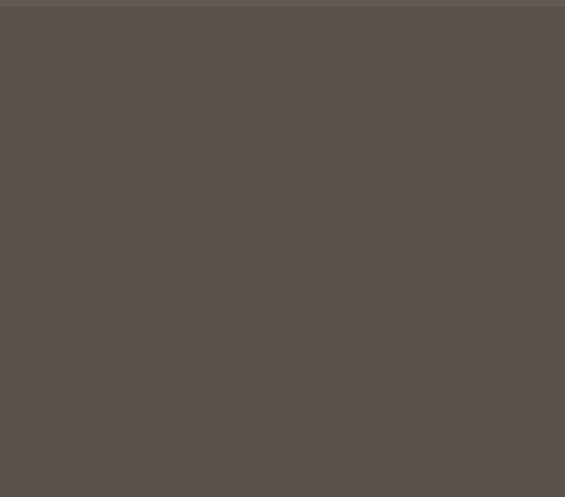




PACTOS DE LA SOCIEDAD

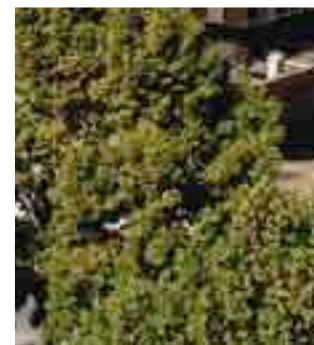
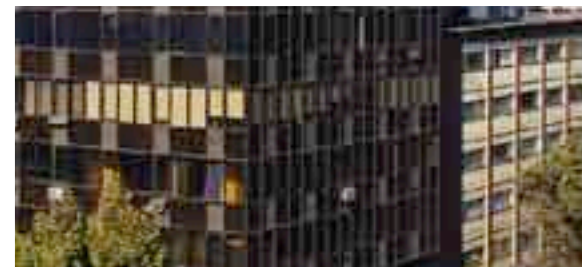
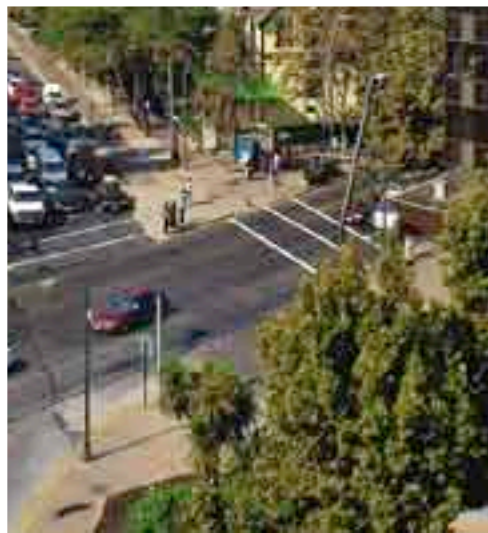
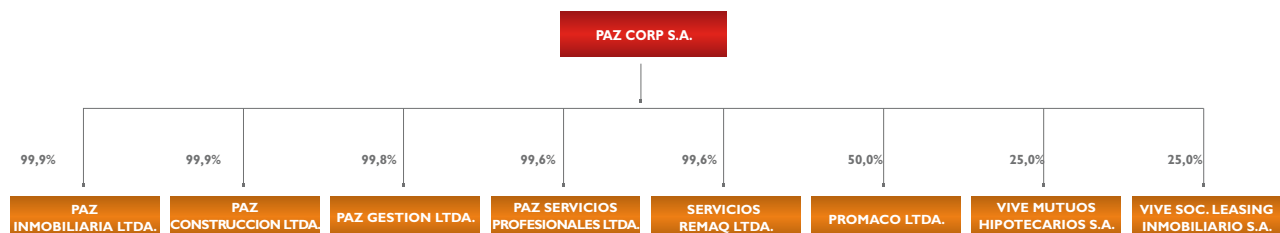
Entre los miembros del Grupo Controlador, antes individualizados, existe un pacto de accionistas que contiene un acuerdo de actuación conjunta para la elección de directores en Paz Corp S.A. y les fija ciertas limitaciones para la libre cesión, suscripción y adquisición de acciones. Copia de dicho pacto está depositado en el registro de accionistas de la Sociedad.

Por otro lado, los miembros del Grupo Controlador mantienen con Inmobiliaria PZG S.A., rol único tributario número 96.843.110-2, un pacto de accionistas que contempla ciertas limitaciones para la libre cesión de acciones y, bajo ciertos supuestos, compromete al Grupo Controlador a apoyar con sus votos a Inmobiliaria PZG S.A. para permitirle la elección de un director en Paz Corp S.A. Copia de dicho pacto está depositado en el registro de accionistas de la Sociedad.



estructura de la sociedad

ESTRUCTURA DE LA EMPRESA



estructura de la sociedad



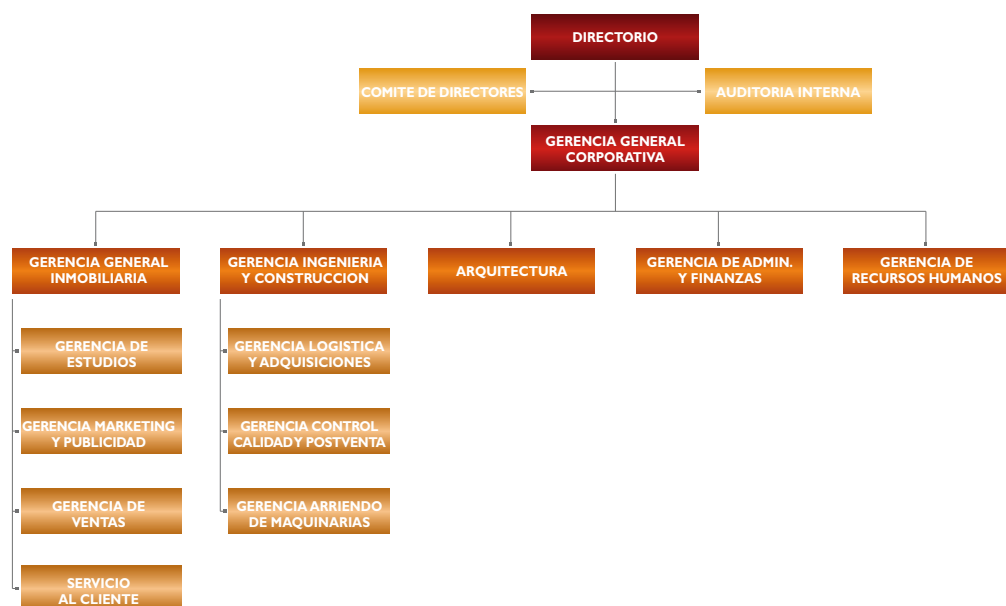
ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2007

ADMINISTRACION		
GERENTE GENERAL CORPORATIVO · Ariel Magendzo W.	Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile. MBA, MIT Sloan School of Management .	6.229.344-6
GERENTE GENERAL INMOBILIARIO · Andrés Paz D.	B.A., Universidad Hebrea de Jerusalén. MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile.	6.992.926-5
GERENTE DE ADM. Y FINANZAS · Marcela del Campo R.	Contador Auditor, Universidad de Talca. MBA, Universidad de Santiago de Chile.	11.458.540-8
GERENTE DE INGENIERIA Y CONSTR. · Jorge Molina L.	Ingeniero Constructor, Universidad Tecnológica Metropolitana.	11.262.394-9
GERENTES DE ARQUITECTURA · Andrés Kraushaar H. · Juan Sierralta A.	Arquitecto, Universidad de Chile.	8.373.855-3
	Arquitecto, Universidad de Chile.	9.121.141-6
GERENTE DE RECURSOS HUMANOS · Gabriela Carreño O.	Asistente Social, Pontificia Universidad Católica de Chile.	8.867.585-1
GERENTE GENERAL VIVE LEASING Y VIVE HIPOTECARIA · Alberto del Campo I.	Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile.	7.010.430-K



ORGANIGRAMA DE LA EMPRESA



estructura de la sociedad



TRANSACCIONES

Las transacciones registradas durante el 2007 por el grupo controlador y los principales accionistas son:

TRANSACCIONES								
N°	FECHA DE TRANSACCION	VENDEDOR/ RELAC. CON LA SOC.	COMPRADOR/ RELAC. CON LA SOC.	OBJETO DE LA TRANSACCION	ACCIONES TRANSADAS	VALOR ACCION TRANSADA	% CAPITAL SUSCRITO	MONTO TRANSACCION (\$)
1	14-02-2007	Inversiones B y J Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	1.250.000	661,01	0,77574993	\$ 826.262.500
2	14-02-2007	Inversiones Globus Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	5.000.000	661,01	3,10299973	\$ 3.305.050.000
3	14-02-2007	Inversiones Quantum Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	1.250.000	661,01	0,77574993	\$ 826.262.500
4	14-02-2007	Inversiones Brakers Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	1.250.000	661,01	0,77574993	\$ 826.262.500
5	15-03-2007	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversiones Globus Ltda. / Accionista Mayoritario	Inversión Financiera	3.750.000	585,5	2,3272498	\$ 2.195.625.000
6	19-04-2007	Inversiones B y J Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	500.000	695,01	0,31029997	\$ 347.505.000
7	19-04-2007	Inversiones Quantum Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	500.000	695,01	0,31029997	\$ 347.505.000
8	19-04-2007	Inversiones Brakers Ltda. / Accionista Mayoritario	Larrain Vial S.A. corredora de bolsa / Ninguna	Inversión Financiera	500.000	695,01	0,31029997	\$ 347.505.000
9	09-11-2007	Paz Corp S.A. / Emisor	Inversiones B y J Ltda. / Accionista Mayoritario	Inversión Financiera	1.187.500	650	0,62889454	\$ 771.875.000
10	09-11-2007	Paz Corp S.A. / Emisor	Inversiones Quantum Ltda. / Accionista Mayoritario	Inversión Financiera	1.187.500	650	0,62889454	\$ 771.875.000
11	09-11-2007	Paz Corp S.A. / Emisor	Inversiones Brakers Ltda. / Accionista Mayoritario	Inversión Financiera	1.187.500	650	0,62889454	\$ 771.875.000
12	09-11-2007	Paz Corp S.A. / Emisor	Inversiones Globus Ltda. / Accionista Mayoritario	Inversión Financiera	1.187.500	650	0,62889454	\$ 771.875.000

POLITICA DE DIVIDENDOS

La Compañía distribuirá anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones, a lo menos el treinta por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

AUDITORES EXTERNOS

Los auditores de la Compañía son Ernst & Young Ltda.

PATENTES

Los negocios de la Compañía no dependen de patentes, know how u otros derechos equivalentes de terceros para su desarrollo.

ASESOR LEGAL

El asesor legal de la Compañía es el estudio de abogados Carey y Cía. Ltda.



POLITICA DE SEGUROS

La Compañía contrata pólizas en sus proyectos inmobiliarios de acuerdo al avance de cada proyecto. En general se contratan seguros de responsabilidad civil, seguros de accidentes personales y seguros por robos e incendios.

PROVEEDORES

Los principales proveedores de la sociedad son los siguientes:

PRINCIPALES PROVEEDORES Y SU RELACION CON LOS NEGOCIOS			
N°	CONTRATO CONTINUO	PROVEEDORES DIRECTOS	TIPO DE SERVICIO
1	Si	Ernest & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.	Servicios de auditoría
2	No	Empresa El Mercurio S.A.P	Servicios comunicacionales
3	No	Soc. Interfaz Diseño Ltda.	Servicios de diseño grafico
4	No	Clarke, Modet y C° Chile Ltda.	Servicios de Publicidad
5	Si	Fitch Chile Clasificadora de Riesgo	Servicios clasificación de riesgo
6	Si	Feller Clasificadora de Riesgo	Servicios clasificación de riesgo
7	Si	Burson-Marsteller	Servicios comunicacionales
8	Si	Depósito Central de Valores	Servicios mercado de valores
9	Si	Carey y Cia.	Servicios asesoría legal

• El director de la sociedad Sr. Salvador Valdés Correa es socio del estudio de abogados Carey y Cia. Salvo por este caso, ningún proveedor mantiene una relación de propiedad o parentesco, directo o indirecto, con administradores, directores, accionistas o socios principales de la Sociedad, gerentes y ejecutivos principales.

CONTRATOS DE MAYOR IMPORTANCIA

Actualmente, la Sociedad mantiene contratos de prestaciones de servicios con las siguientes instituciones:

N°	CONTRATO CONTINUO	PROVEEDORES DIRECTOS	TIPO DE SERVICIO
1	Si	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Ltda.	Servicios de auditoría
2	Si	Fitch Chile Clasificadora de Riesgo	Servicios clasificación de riesgo
3	Si	Feller Clasificadora de Riesgo	Servicios clasificación de riesgo
4	Si	Burson – Marsteller	Servicios comunicacionales
5	Si	Deposito Central de Valores	Servicios de mercado de valores
6	Si	Larain Vial corredora de bolsa	Servicios de Market Maker

PRINCIPALES INMUEBLES, EQUIPOS, MAQUINARIAS Y PERTENENCIAS DE LA SOCIEDAD

La Sociedad no es dueña de ningún inmueble, equipo o maquinaria al 31 de diciembre de 2007.

POLITICAS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Paz Corp no tiene políticas de investigación y desarrollo definidas que se hayan aplicado durante el ejercicio 2007.



estructura de la sociedad



DOTACION DE PERSONAL

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía, sus filiales y coligadas, contaban con un total de 3.463 empleados permanentes y transitorios, los cuales se desglosan en la siguiente tabla:

DOTACION DE PERSONAL				
PROVEEDORES DIRECTOS	MATRIZ	FILIALES	COLIGADAS	CONSOLIDADO
Ejecutivos Principales	3	1	-	4
Profesionales y Técnicos	2	141	245	388
Trabajadores	-	292	2.779	3.071
TOTAL	5	434	3.024	3.463

REMUNERACIONES DE LA ADMINISTRACION

Según los acuerdos tomados por el Directorio de la Compañía, entre el mes de enero y el mes de diciembre de 2007, los ejecutivos principales de Paz Corp S.A. percibieron una remuneración de \$865.357.728. Cabe destacar que durante el reciente año, el gerente general y los ejecutivos principales no han recibido indemnizaciones por años de servicios. Además, en el 2007, no existieron planes de bonos e incentivos para los directores ni ejecutivos principales. La empresa acordó un plan de compensación para ejecutivos de la compañía, mediante el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones. Se acordó que el plazo para otorgar las opciones y para suscribir y pagar estas acciones se extenderá por un plazo de 5 años contados desde el 10 de julio de 2007. Al 31.12.07 no se habían otorgado opciones a ningún ejecutivo bajo este plan.

DIETAS DIRECTORIO				
DIRECTORIO	NOMBRE	DIETA ⁽¹⁾	OTRAS RENUMERACIONES ⁽²⁾	VIATICOS- GASTOS OTROS
Presidente Directores	Benjamín Paz T.	27.129.846	157.485.168	-
	Ricardo Paz D.	18.086.564	167.261.964	-
	Juan Pablo Armas M	6.102.739	1.525.684	-
	Juan Bilbao H.	9.043.012	-	-
	Andrew H. Cummins	9.043.012	185.142	-
	Guillermo Goldberg P.	6.102.739	-	-
	Salvador Valdés C.	9.043.010	1.340.542	-

Durante el año 2007, el directorio de la sociedad no realizó gastos en asesorías

(1) Durante el año 2006 la Sociedad alcanzó un patrimonio superior a las UF 1.500.000. En consideración a lo anterior, y atendido lo dispuesto por el artículo 31 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas y la Circular N°1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la junta ordinaria de accionistas acordó renovar el Directorio, designando al efecto a dos nuevos miembros, Juan Pablo Armas M. y Guillermo Goldberg P. quienes comenzaron a recibir dicha remuneración a contar de mayo de 2007.

(2) Los Señores Benjamín Paz T. y Ricardo Paz D. recibieron remuneraciones por sus cargos de Director de Arquitectura de la filial Paz Servicios Profesionales Ltda. y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp S.A. respectivamente durante el ejercicio 2007. Además, a contar del mes de mayo de 2007, se destinó una remuneración para los integrantes del comité de directores, esta remuneración consiste en una dieta fija mensual de UF10 para cada miembro del Comité, independientemente de la cantidad de veces que sesione este último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.



ACTIVIDADES COMITE DIRECTORES

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas y a la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se da cuenta en esta Memoria de las actividades del Comité de Directores de la Sociedad. El Comité de Directores de Paz Corp S.A. fue elegido en sesión de directorio de fecha 20 de junio de 2007 y está compuesto por los directores señores Juan Pablo Armas Mac Donald, Salvador Valdés Correa y Ricardo Paz Daniels. El señor Juan Pablo Armas, director independiente del controlador, es el Presidente del Comité.

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 26 de abril de 2007, fijándose la cantidad de UF150 para el presupuesto de gastos, y una remuneración fija mensual de UF10 para cada miembro del Comité, independientemente de la cantidad de veces que sesione éste último y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones.

Durante el año 2007 el Comité de Directores se abocó al conocimiento de materias de su competencia, de acuerdo con lo establecido en el artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. En particular, el Comité examinó:

- los sistemas de remuneración y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad;
- las operaciones a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas;
- y el informe de control interno efectuado por los auditores externos de la Sociedad.



estructura de la sociedad



UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Durante el ejercicio 2007, no se distribuyeron dividendos provisorios.

A continuación se presenta una conciliación entre la utilidad del ejercicio y la utilidad distribuible del mismo.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE 2007	
	M\$
Utilidad del ejercicio	4.399.317
Amortización mayor valor de inversiones	-
UTILIDAD DISTRIBUIBLE	4.399.317

ESTADISTICA DE DIVIDENDOS PAGADOS		
DIVIDENDOS POR ACCION (\$)	2007	2006
Precio por acción	12,22	-

POLITICA DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

NEGOCIO INMOBILIARIO

Dado que Paz Corp es principalmente una empresa dedicada al rubro inmobiliario, su política de inversión está relacionada con el plan de inversiones en terrenos y la inversión necesaria para la construcción de los proyectos. Los terrenos son financiados generalmente con capital propio, con asociaciones con terceros, y en algunas ocasiones a través de créditos a corto plazo u otras operaciones con instituciones financieras. Al momento de iniciar la construcción de los proyectos, se utiliza capital propio para cancelar cualquier financiamiento de corto plazo que se hubiese tomado para financiar la compra del proyecto respectivo. La construcción de los proyectos se financia con recursos propios y con financiamiento bancario específico para el proyecto, para lo cual se deja el terreno respectivo hipotecado a favor del banco.



ARRIENDO DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Las filiales y coligadas de la Sociedad cuyo giro comercial es el arrendamiento de maquinarias, tienen como política invertir en general, a lo menos un 80% de la depreciación económica de las máquinas y equipos que arrienda. Además, la política de estas sociedades es la de actualizar su maquinaria ante cambios tecnológicos de manera de contar con un stock de máquinas y equipos apropiados para las necesidades de construcción. Las inversiones descritas anteriormente se financian principalmente con operaciones de leasing con instituciones financieras, con la venta de equipos usados y con los flujos provenientes de la operación de dichas filiales.

NEGOCIO FINANCIERO

•Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.: Esta coligada se financia con recursos propios y con líneas de financiamiento bancario de corto plazo. Esto permite financiar la generación de contratos de leasing habitacional, los que luego pueden ser objeto de una securitización. La política de la empresa es securitizar grupos de contratos de leasing que representen al menos UF 400.000. Los recursos obtenidos en el proceso de securitización, son utilizados principalmente para repagar los créditos de corto plazo descritos anteriormente.

La política de endeudamiento para esta filial implica mantener un nivel de leverage (calculado como la razón entre pasivos y patrimonio de la Sociedad) inferior a 10 veces el cual es inferior al máximo permitido de acuerdo al artículo 22 de la ley No. 19.281. Al 31.12.07 la razón de endeudamiento de la compañía fue de 1.6 veces.

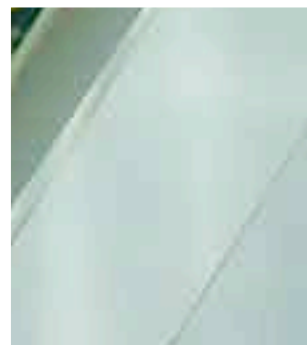
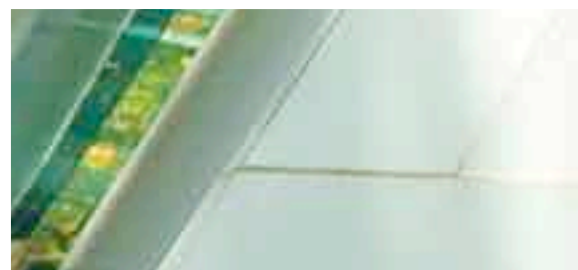
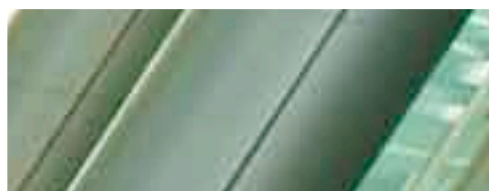
•Vive Mutuos Hipotecarios S.A.: Esta coligada celebra contratos de mutuos hipotecarios con clientes. La política de financiamiento es utilizar capital propio y líneas de financiamiento bancario de corto plazo. Los contratos de mutuos que se celebran son endosados a distintas compañías de seguros con las cuales se han celebrado acuerdos de endoso de contratos. La política de endeudamiento para esta filial es mantener un nivel de leverage (calculado como la razón entre pasivos y patrimonio) inferior a 5 veces el cual es inferior al máximo permitido de 7 veces de acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros.



hechos relevantes o esenciales año 2007

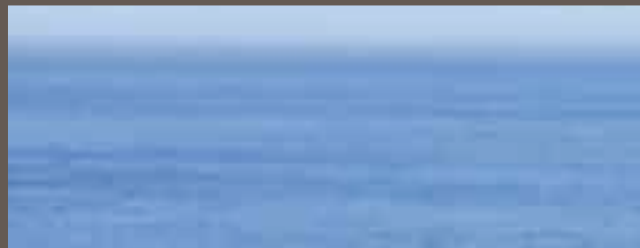
ADJUDICACION DE TERRENOS - 29-01-2007

Paz inmobiliaria Ltda. Sociedad filial de Paz Corp S.A., se adjudica un lote de aproximadamente siete hectáreas en el proceso de licitación de ciudad parque bicentenario, tras presentar una oferta de UF 118.650. El proyecto contempla preliminarmente una inversión aproximada de 45 millones de dólares para la construcción de edificios de departamentos. Asimismo, Paz Inmobiliaria Limitada adquirió un terreno de 10.000 m² ubicado en la esquina sur-poniente de Alameda con General Velásquez, por un valor de UF 205.000, en el cual se contempla desarrollar un proyecto inmobiliario que incluye una placa comercial y edificios de departamentos.





hechos relevantes o esenciales año 2007



NUEVO DIRECTORIO Y DISTRIBUCION DE UTILIDADES - 26-04-2007

En la junta ordinaria de accionistas de Paz Corp, celebrada el 26 de abril de 2007, se acordaron los siguientes puntos:

1.- Nueva composición del directorio

Atendiendo a que el patrimonio bursátil de la sociedad superó las UFI.500.000 y de conformidad a lo dispuesto en la circular N° I.526 de la superintendencia, se renovó el directorio designándose a 7 miembros, con lo cual el directorio quedó conformado por las siguientes personas:

- Benjamín Paz Tchimino
- Ricardo Paz Daniels
- Andrew H. Cummins
- Juan Bilbao Hormaeche
- Salvador Valdés Correa
- Guillermo Goldberg Parada
- Juan Pablo Armas Mac Donald

Asimismo, se informó como hecho esencial que en junta extraordinaria de accionistas, celebrada con esa misma fecha y a continuación de la junta ordinaria de accionistas antes referida, se acordó modificar el artículo sexto de los estatutos sociales, aumentando el número de directores de la Sociedad a siete miembros.

2.- Distribución de utilidades

La referida junta ordinaria de accionistas acordó además la distribución de un dividendo definitivo mínimo obligatorio por la cantidad de \$1.969.062.368, monto que corresponde al 30% de las utilidades del ejercicio 2006. En consecuencia, el dividendo será de \$12,22 por acción, el cual se pondrá a disposición de los señores accionistas a contar del día 24 de mayo de 2007.

ACUERDO MARCO PAZ - PAZ FROIMOVICH - 11-05-2007

Con fecha 10 de mayo del año 2007, se suscribió un acuerdo entre Paz Corp S.A. (la "Sociedad"), y don Eduardo Froimovich



Libedinsky, Claire Hes Noe y sus empresas relacionadas Asesorías F y H Ltda., Inversiones GF Ltda., Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Ltda., Froimovich Constructora Ltda. E Inversiones Géminis Ltda. (el “Grupo Froimovich”), que regula, principalmente, las siguientes materias:

1.- acuerdo de largo plazo sobre la administración por parte del grupo Froimovich de la construcción de ciertos futuros proyectos inmobiliarios residenciales desarrollados en la comuna de Santiago.

2.- el uso futuro de la marca “Paz-Froimovich” en proyectos inmobiliarios residenciales.

3.- lineamientos para la administración de las sociedades en cuya propiedad participan conjuntamente el Grupo Froimovich y sociedades relacionadas a la Sociedad.

4.- la compra, a través de una o más sociedades filiales de la Sociedad, de la totalidad de la participación accionaria que actualmente posee el Grupo Froimovich en las sociedades PF Gestión S.A., Prom-All S.A., Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A..

COMPLEMENTO DEL HECHO ESENCIAL ANTERIOR

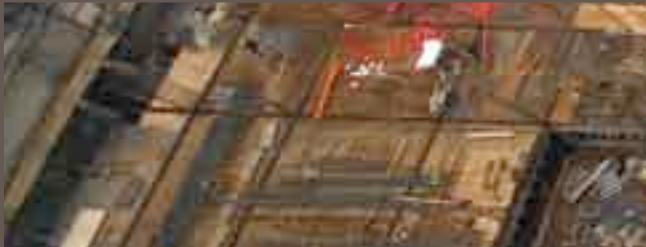
Se informó como hecho esencial un complemento al hecho esencial comunicado el 11 de mayo de 2007, en el cual se informa:

1.- Porcentaje de participación del Grupo Froimovich en cada una de las sociedades indicadas, que posteriormente adquiere Paz Corp S.A.

SOCIEDAD	PARTICIPACION GRUPO FROIMOVICH
PF Gestión S.A.	50%
Prom-All S.A.	50%
Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.	25%
Vive Mutuos hipotecarios S.A.	25%



hechos relevantes o esenciales año 2007



2.- Montos involucrados en la transacción

Los montos involucrados en la adquisición de las participaciones de las sociedades PF Gestión S.A. y Prom-All S.A. son los siguientes:

SOCIEDAD	MONTO INVOLUCRADO
PF Gestión S.A.	UF 12.400
Prom-All S.A.	\$ 11.133.500

En relación a la adquisición a través de una o mas filiales de la sociedad, de la participación accionaria que actualmente posee el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A., se informó que el precio de dichas participaciones aún no ha sido determinado por las partes por lo que, en conformidad al acuerdo marco, el Grupo Paz y el Grupo Froimovich entraron en proceso de negociación para determinar el precio de venta que venció el 30 de julio de 2007

3.- Efectos financieros contables

Atendido los montos involucrados en la adquisición de la totalidad de la participación accionaria que actualmente tiene el Grupo Froimovich en las sociedades PF Gestión S.A. y Prom-All S.A., dicha adquisición no generó efectos financieros ni contables significativos para la Sociedad.

Respecto a la adquisición de la participación accionaria que poseía el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos hipotecarios S.A., dado que el valor de adquisición de las mismas no había sido determinado a la fecha de comunicación de este hecho esencial, no era posible para la Sociedad estimar razonablemente sus efectos financieros y contables.



CITACION A JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

En sesión de Directorio de Paz Corp S.A. se acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 10 de julio de 2007, a fin de someter a aprobación un aumento de capital mediante la emisión de 31.000.000 nuevas acciones de pago, al precio y demás condiciones que acuerde dicha Junta de Accionistas.

Este aumento de capital tiene por objeto financiar el plan de inversiones inmobiliarias de la Sociedad para los próximos años. Asimismo, se propuso que parte del aumento de capital mencionado sea destinado a planes de compensación para ejecutivos de la Sociedad y sus filiales.

COMITE DE DIRECTORES - 22-06-2007

En sesión de directorio de Paz Corp S.A., celebrada con fecha 20 de junio de 2007, la unanimidad de los directores presentes acordó revocar al actual Comité de Directores de la Sociedad y designar como nuevos miembros de dicho Comité de Directores a los señores Juan Pablo Armas Mac Donald, Salvador Valdés Correa y Ricardo Paz Daniels.

El Director Juan Pablo Armas Mac Donald es el único director elegido sin los votos del grupo controlador de la sociedad.

AUMENTO DE CAPITAL - 10-07-2007

En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de julio de 2007 se adoptaron los siguientes acuerdos:

1.- aumentar el capital social de la cantidad de \$11.601.775.945, dividido en 161.134.400 acciones nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$32.311.325.945, dividido en 192.134.300 acciones, mediante la emisión de 31.000.000 de nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes.



hechos relevantes o esenciales año 2007



2.- de las acciones emitidas, la cantidad de 29.250.000 nuevas acciones, fueron ofrecidas preferentemente a los señores accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre en el registro de accionistas, el quinto día hábil anterior a la fecha de publicación del aviso que da inicio al periodo de opción preferente. Las restantes 1.750.000 acciones, correspondientes a un 5.6451% aproximadamente del total de acciones que se emitieron, serán destinadas a planes de compensación que el directorio elaborará al efecto para trabajadores y ejecutivos de la Sociedad o de sus filiales.

3.- Facultar al Directorio de la Sociedad para proceder a la determinación final del precio de colocación de las acciones de pago, conforme con lo dispuesto por el artículo 38 del reglamento de Sociedades Anónimas.

4.- Facultar y encomendar al directorio para que proceda a solicitar la inscripción de las acciones representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y en una o mas bolsas de valores del país, dar curso al proceso de colocación de acciones de pago que la junta acuerde emitir y acordar los términos de los planes de compensación mencionados anteriormente.

5.- Sustituir los artículos quinto y primero transitorio de los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas.

REMISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 2006 - 29-08-2007

En la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad utilizó un factor de corrección monetaria sobre el capital pagado que implicó reconocer un menor cargo a resultados por concepto de corrección monetaria y un menor abono a la cuenta reserva de la revaloración de capital, por M\$165.926. Al utilizar criterios de materialidad para evaluar el impacto de esta diferencia en los estados financieros, se concluye que el monto no es significativo, ya que implica una disminución de tan solo un 2,5% en el resultado del ejercicio, manteniéndose inalterable el patrimonio al aumentar en el mismo monto la cuenta reserva de revaloración de capital.



Sin perjuicio de lo anterior, a fin de que la información contenida en los estados financieros de la Sociedad sea lo mas precisa posible, conforme a las prácticas y criterios contables aplicados en Chile, con esa misma fecha se procedió a ajustar dichos estados financieros, abandonando la cuenta de reserva de revalorización de capital con un cargo al resultado del ejercicio 2006, procediéndose asimismo, a la reemisión retroactiva de las FECUs, individuales y consolidadas, correspondientes a diciembre de 2006, marzo y junio de 2007

Asimismo, en sesión de Directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de agosto de 2007, se acordó citar a una junta extraordinaria de accionistas, a celebrarse el día 20 de septiembre de 2007, a fin de informar a los accionistas de los ajustes a los estados financieros de la sociedad según lo indicado en los párrafos anteriores, sometiendo a su aprobación a los ajustes que se efectúen a los estados financieros de diciembre de 2006 y acordar modificar los artículos quinto y primero transitorio de la Sociedad a fin de reflejar a los estatutos sociales los ajustes indicados anteriormente.

JUNTA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS - 20-09-2007

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con esta misma fecha, se adoptaron los siguientes acuerdos:

- 1.- se aprobaron los ajustes efectuados a los estados financieros de la Sociedad correspondientes a diciembre de 2006, abandonando la cuenta de reserva de revaloración de capital propio con cargo al resultado del ejercicio 2006.
- 2.- se aumentó el capital de la Sociedad en la cantidad de \$165.925.999, equivalente al monto del ajuste correspondiente a la cuenta de revalorización de capital propio al 31 de diciembre de 2006.
- 3.- Se sustituyó los artículos quinto y primero transitorio de los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas.



hechos relevantes o esenciales año 2007



INICIO DEL PERIODO DE OPCION PREFERENTE Y FIJACION DEL PRECIO DE LAS ACCIONES - 10-10-2007

En sesión de directorio de la Sociedad celebrada con esta misma fecha, se adoptaron los siguientes acuerdos:

1.- Se dió inicio al periodo de opción preferente de suscripción de 29.250.000 acciones de pago emitidas por la Sociedad con motivo del aumento de capital acordado en la junta extraordinaria de accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 10 de julio de 2007 a contar del jueves 11 de octubre de 2007, mediante la publicación en el Diario Financiero del aviso a que se refiere el artículo 29 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

2.- Se fijó el precio de colocación al que las referidas acciones serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de la Sociedad durante el período de opción preferente en la cantidad de \$650 por acción.

COLOCACION DE LAS ACCIONES - 11-10-2007

Con esta misma fecha, el directorio de la Sociedad tomó conocimiento de las cartas por medio de las cuales los accionistas Inversiones B y J Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Brakers Limitada e Inversiones Globus Limitada, comunicaron sus renuncias a sus derechos de opción preferente sobre un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad, reservándose el derecho de suscribir 4.750.000 acciones de pago.

Como consecuencia de esto, el directorio acordó ofrecer al público un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad, que corresponden a los derechos de opción preferente cuyas renuncias han sido comunicadas hoy al directorio según se indicó anteriormente, a través del sistema de transacción en rueda denominado “subasta de un libro de órdenes” y con arreglo a los parámetros de la oferta de acciones ingresada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, con fecha del 2 de octubre de 2007.

De acuerdo con lo anterior, se informó el resultado exitoso de la colocación de un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad, a un precio de \$650 por acción.



Las asignaciones de acciones resultantes de la colocación fueron las siguientes:

	CANTIDAD ASIGNADA	PRORRATA	CONDICIONES
Institucionales	5.000.000	8,62908%	Órdenes hasta \$2.000 millones
Extranjeros	3.000.000	8,76405%	Sin restricción de tamaño
Personas Jurídicas sobre \$1.000 millones	3.867.584	7,48472%	Órdenes hasta \$2.000 millones
Retail (órdenes 3/10/2007)	350.000	10,45822%	Órdenes hasta \$200 millones
Retail (órdenes 4 y 5/10/2007)	800.000	7,61698%	Órdenes hasta \$200 millones
Retail (órdenes posteriores)	1.820.000	5,26510%	Órdenes hasta \$200 millones

Dichas acciones fueron pagadas al contado y en dinero efectivo, vale vista bancario, transferencia electrónica de fondos o cualquier otro instrumento o efecto representativo de dinero y pagadero a la vista.

COMPRA PARTICIPACION PAZ FROIMOVICH EN VIVE LEASING Y VIVE MUTUOS - 23 - 10 - 2007

En cumplimiento de lo acordado por la Sociedad con el Grupo Froimovich en el Acuerdo Marco de fecha 10 de mayo de 2007, previamente informado por la Sociedad como hecho esencial, con esta fecha 22 de octubre de 2007, la Sociedad acordó y suscribió contratos de promesa de compraventa de acciones con las sociedades Inversiones VL Limitada e Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada. (el "Grupo Froimovich"), en virtud del cual la Sociedad prometió adquirir, por si o a través de su filial Paz Inmobiliaria Limitada, el 25% de participación accionaria que posee actualmente el grupo Froimovich en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A. el precio de adquisición acordado asciende a UF49.197 y será pagado al contado al momento de celebración del contrato de compraventa prometido. La fecha fijada para la celebración del contrato de compraventa definitiva y el cierre de la transacción es el día 15 de enero de 2008.



hechos relevantes o esenciales año 2007



TERMINO PERIODO DE OPCION PREFERENTE - 12-11-2007

Respecto del aumento de capital de la Sociedad por 31.000.000 de nuevas acciones de pago, aprobado en junta extraordinaria de accionistas con fecha 10 de julio de 2007, se informó lo siguiente:

Habiendo terminado el periodo de opción preferente transcurrido entre el 11 de octubre de 2007 y el 9 de noviembre de 2007, se informó que se suscribieron 27.688.992 acciones de pago de la Sociedad a \$650 por acción, lo que da un total de \$17.997.844.800. Del total de acciones suscritas, 14.837.584 acciones corresponden a las acciones colocadas el 11 de octubre de 2007 según fue informado con esa misma fecha a la superintendencia y demás bolsas de valores.

Los controladores de la Sociedad, Inversiones B y J Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Brakers Limitada e Inversiones Globus Limitada, suscribieron 1.187.500 acciones de pago cada uno.

INGRESO GRUPO INMOBILIARIO PACAL A VIVE LEASING Y VIVE MUTUOS - 03-12-2007

Con esa misma fecha, la Sociedad acordó y suscribió un contrato de compraventa de acciones con Grupo Inmobiliario Pacal S.A., en virtud del cual esta última adquirió el 50% de la participación accionaria de las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. ("Vive Leasing") y Vive Mutuos hipotecarios S.A. ("Vive Mutuos"). El precio de adquisición acordado asciende a UF 83.750 del cual UF 35.000 fue pagada al contado al momento de celebrar el contrato de compraventa y el saldo de UF 48.750 será pagado en 2 cuotas semestrales durante el 2008.

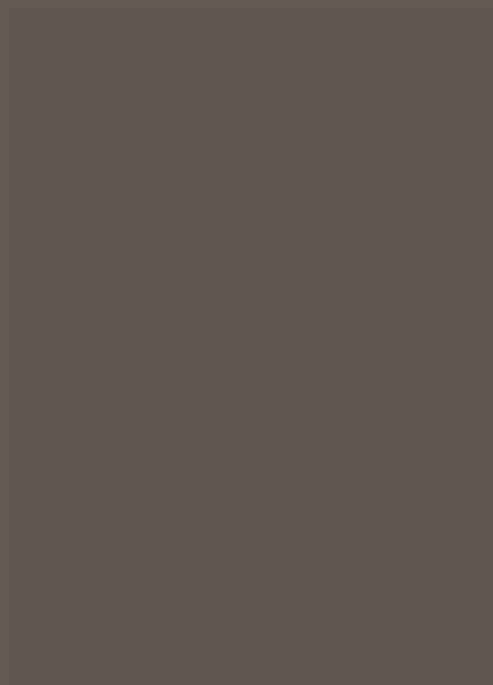
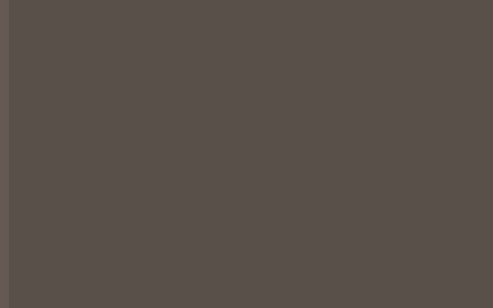
De esta manera, una vez que la Sociedad adquiera el 25% de participación accionaria que posee actualmente el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Leasing y Vive Mutuos, en cumplimiento del contrato de promesa celebrado con fecha 22 de octubre de 2007 y que fuera informado al mercado y a la superintendencia con fecha 23 de octubre de 2007, la Sociedad y Grupo Inmobiliario Pacal S.A. serán los únicos accionistas de Vive Leasing y Vive Mutuos con porcentajes de participación paritarios en el capital accionario de ambas sociedades, correspondiendo a cada uno de ellos un 50% del total de las acciones. Se espera que esta asociación permita potenciar el negocio de financiamiento de viviendas, ya sea para clientes propios de ambos grupos inmobiliarios como para terceros.



SECURITIZACION DE CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL - 28-12-2007

Con fecha 28 de diciembre de 2007, la sociedad Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. (“Vive Leasing”), coligada de Paz Corp S.A., cedió a Itaú Chile Securitizadora S.A. sus derechos sobre los flujos de pago derivados de aproximadamente 641 contratos de leasing habitacional, con valor par al 31 de octubre de 2007 de UF411.386,91. Además, Itaú Chile Securitizadora S.A., en calidad de emisor y con cargo al patrimonio separado constituido por los activos cedidos por Vive Leasing (la “Sexta Emisión de Títulos Desmaterializados de Deuda de Securitización con Formación de Patrimonio Separado”), colocó en el mercado local la denominada “Serie C” de los bonos desmaterializados por un total de UF427.000, con un plazo de 20 años, a una tasa de carátula de 4,00%, y a Vive Leasing las denominadas “Serie D Subordinada” por un total UF 37.000 con un plazo de 20 años, a una tasa de carátula de 4,00% y “Serie E Subordinada” por un total UF 59.000 con un plazo de 21,75 años, a una tasa de carátula de 7,00%.

- Los hechos esenciales comunicados el 2006 no tiene mayor incidencia en los resultados del ejercicio 2007.



información bursatil

En octubre de 2007, Paz Corp concretó su segundo aumento de capital, con la colocación de un 16% de la propiedad por un monto total aproximado de MMUS\$40. El precio de colocación fue de \$650 por acción, ingresando instituciones nacionales y extranjeras, family offices e inversionistas retail. El objetivo de este aumento fue sustentar el plan de desarrollo y crecimiento de la compañía, que se ha visto incrementado producto de la alta demanda por sus proyectos y por las atractivas oportunidades de expansión tanto en la región Metropolitana como en otras regiones del país.

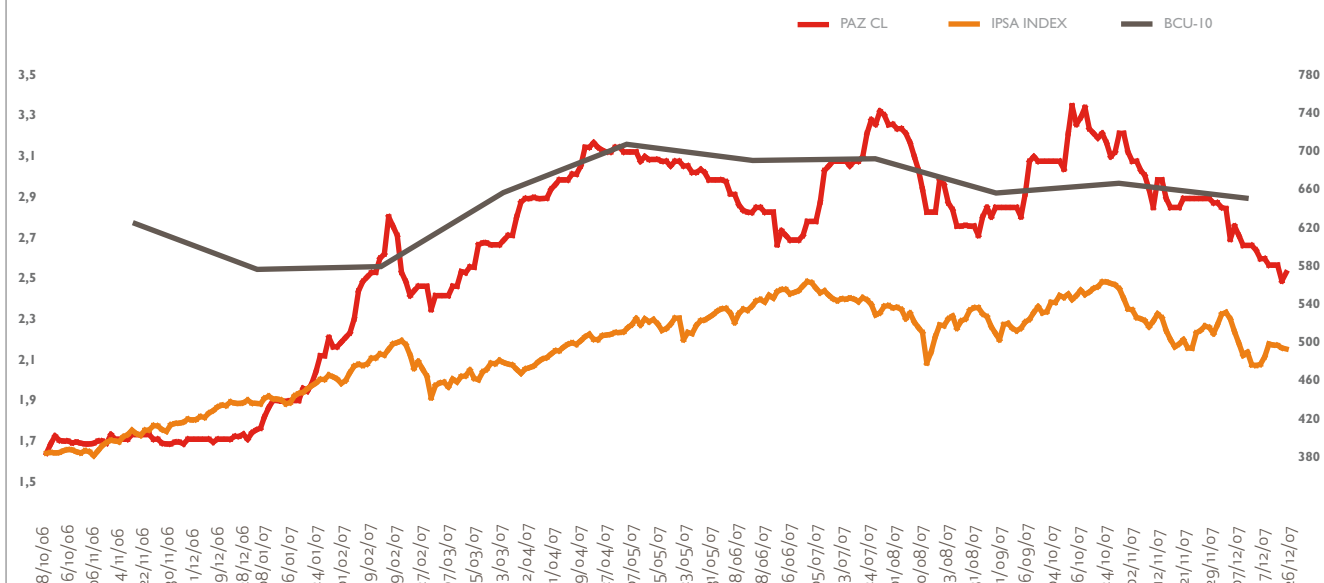




hechos relevantes o esenciales año 2007

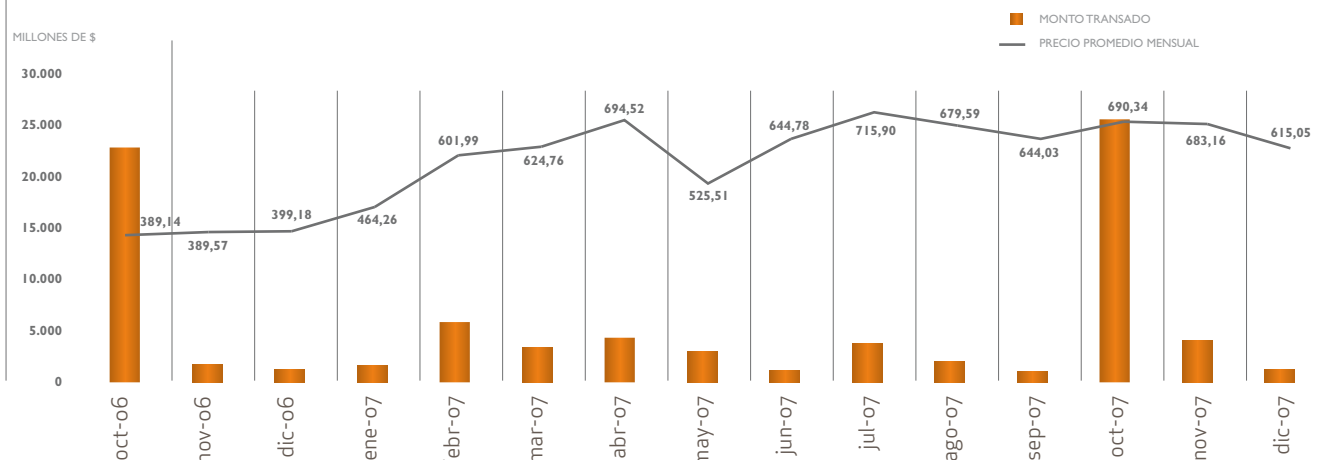


ACCION DE PAZ CORP VS. IPSA

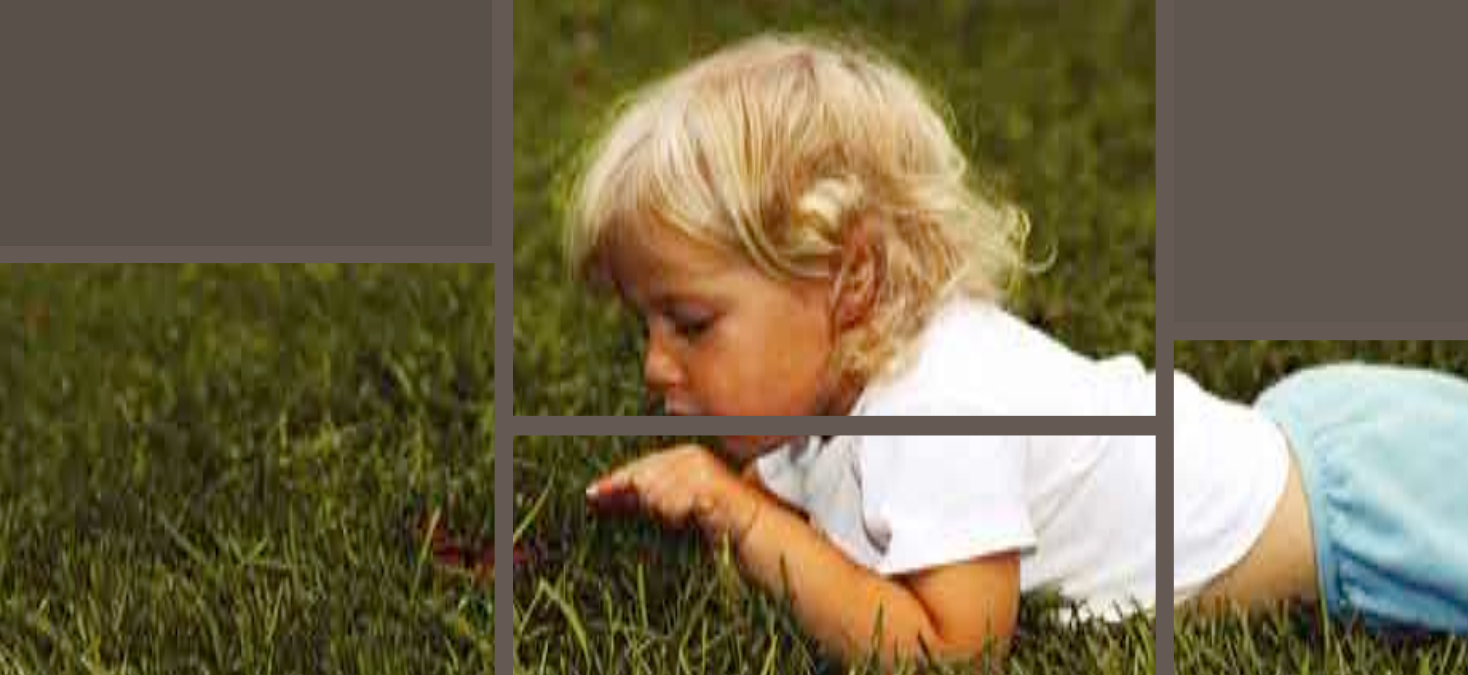


FUENTE: BOSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

EVOLUCION DEL PROMEDIO DIARIO DEL VOLUMEN TRANSADO



FUENTE: BLOOMBERG



PRINCIPALES INDICADORES BURSATILES AL 31-12-2007

Precio Máximo	760
Precio Mínimo	412
Precio de Cierre	580
Capitalización Bursátil (pesos)	MM\$ 110.423
Capitalización Bursátil (dólares)	MMUS\$ 223
Presencia Bursátil	77,22%
Dividendos por acción durante el 2007 (\$)	12,22
Relación Bolsa/Libro al 31-12-2007	2,14
Precio/Utilidad al 31-12-2007	25,10

CLASIFICACION DE RIESGO

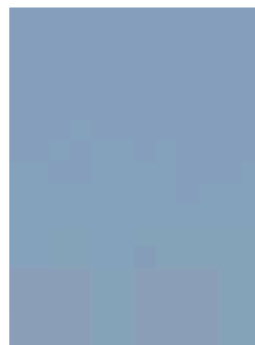
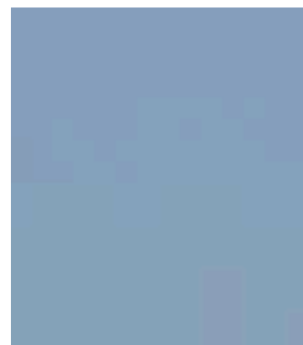
Paz Corp Clasifica sus acciones con Feller Rates y Fitch Ratings. Las clasificaciones vigentes para el año 2007 son las siguientes:

	CLASIFICACION FELLER RATES	CLASIFICACION FITCH RATINGS
Acciones	I ^a Clase Nivel 4	I ^a Clase Nivel 4
Solvencia	BBB-	N.A.
Perspectiva	Estables	Estables
Fecha de Clasificación	11 de Agosto 2007	9 de Agosto 2007



estados financieros

80	Estados financieros de consolidación proporcional
82	Estados financieros consolidados (FECU)
138	Estados financieros individuales (FECU)
170	Estados financieros filiales directas
176	Estados financieros filiales indirectas
196	Información sobre coligadas





estados financieros de consolidación proporcional

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

Los estados financieros de consolidación proporcional fueron incluidos en el análisis razonado de la FECU presentada a la Superintendencia de Valores y Seguros por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007.

BALANCES DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL RESUMIDOS

	AÑO 2007			AÑO 2006		
	NEGOCIO FINANCIERO M\$	NEGOCIO INMOBILIARIO M\$	TOTAL PAZ CORP M\$	NEGOCIO FINANCIERO M\$	NEGOCIO INMOBILIARIO M\$	TOTAL PAZ CORP M\$
ACTIVOS						
ACTIVO CIRCULANTE	2.670.003	90.453.720	93.123.723	7.814.955	45.279.080	53.094.035
Disponible	55.880	5.000.861	5.056.741	591.778	3.753.389	4.345.167
Deudores por venta (neto)	95.264	2.836.992	2.932.256	49.225	2.704.912	2.754.137
Existencias	0	52.059.966	52.059.966	0	27.332.558	27.332.558
Otros corto plazo	2.518.859	30.555.901	33.074.760	7.173.952	11.488.221	18.662.173
ACTIVO LARGO PLAZO	1.268.580	38.927.869	40.196.449	3.701.925	28.918.590	32.620.515
Activo fijo (neto)	12.186	5.221.044	5.233.230	39.475	2.730.573	2.770.048
Existencias	0	30.597.945	30.597.945	0	24.427.494	24.427.494
Otros largo plazo	1.256.394	3.108.880	4.365.274	3.662.450	1.760.523	5.422.973
TOTAL ACTIVOS	3.938.583	129.381.589	133.320.172	11.516.880	74.197.670	85.714.550
PASIVOS						
PASIVO CIRCULANTE	3.057.298	35.119.375	38.176.673	9.194.085	28.655.457	37.849.542
Obligaciones con bancos c/p	2.741.683	21.909.697	24.651.380	7.949.282	17.778.000	25.727.282
Cuentas por pagar c/p	238.264	6.734.417	6.972.681	1.197.197	5.912.557	7.109.754
Otros corto plazo	77.351	6.475.261	6.552.612	47.606	4.964.900	5.012.506
PASIVO LARGO PLAZO	135.487	43.325.029	43.460.516	0	18.238.139	18.238.139
Obligaciones con bancos l/p	0	37.350.928	37.350.928	0	14.937.532	14.937.532
Cuentas por pagar l/p	135.396	36.414	171.810	0	267.773	267.773
Otros largo plazo	91	5.937.687	5.937.778	0	3.032.834	3.032.834
PATRIMONIO	745.798	50.937.185	51.682.983	2.322.795	27.304.074	29.626.869
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.938.583	129.381.589	133.320.172	11.516.880	74.197.670	85.714.550
ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS		190.384.400			161.134.400	

ESTADOS DE RESULTADOS ACUMULADOS DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL

	AÑO 2007			AÑO 2006		
	NEGOCIO FINANCIERO M\$	NEGOCIO INMOBILIARIO M\$	TOTAL PAZ CORP M\$	NEGOCIO FINANCIERO M\$	NEGOCIO INMOBILIARIO M\$	TOTAL PAZ CORP M\$
Ingresos de explotación	943.454	28.062.184	29.005.638	2.319.322	32.020.292	34.339.614
Costos de explotación (menos)	(637.755)	(18.799.821)	(19.437.576)	(770.684)	(19.408.137)	(20.178.821)
Gastos de administración y ventas (menos)	(632.107)	(6.073.945)	(6.706.052)	(1.217.819)	(4.367.932)	(5.585.751)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(326.408)	3.188.418	2.862.010	330.819	8.244.223	8.575.042
Ingresos financieros	59.323	380.480	439.803	138.371	175.523	313.894
Gastos financieros (menos)	(109.047)	(606.856)	(715.903)	0	(723.964)	(723.964)
Otros no operacionales	(192.542)	1.393.428	1.200.886	(54.974)	(798.194)	(853.168)
Corrección monetaria	259.109	1.441.064	1.700.173	162.388	876.805	1.039.193
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	16.843	2.608.116	2.624.959	245.785	(469.830)	(224.045)
Resultado antes de impuesto a la renta	(309.565)	5.796.534	5.486.969	576.604	7.774.393	8.350.997
Impuesto a la Renta	(30.240)	(1.057.412)	(1.087.652)	18.479	(1.499.510)	(1.481.031)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(339.805)	4.739.122	4.399.317	595.083	6.274.883	6.869.966
EBITDA			4.400.270			9.970.190
EBITDA EN MILLONES DE US\$			8,87			20,11



estados financieros consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Referido a los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores de
Paz Corp S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Paz Corp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Paz Corp S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 de las filiales consolidadas Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A., las cuales muestran un activo total de M\$ 15.356.192 e ingresos totales de M\$ 3.092.429, respectivamente. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas filiales, está basada únicamente en tales informes. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores, constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Corp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Fernando Zavala C.

 **ERNST & YOUNG**
ERNST & YOUNG LTDA.

ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$
ACTIVOS CIRCULANTES		
Disponible	3.524.172	1.839.447
Depósito a plazo	10.987.044	0
Valores negociables (neto)	5.530.851	4.492.018
Deudores por venta (neto)	128.376	74.470
Documentos por cobrar (neto)	676.855	146.863
Deudores varios (neto)	1.576.236	6.936.442
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	5.062.615	2.347.627
Existencias (neto)	5.409.480	4.445.624
Impuestos por recuperar	1.210.123	85.382
Gastos pagados por anticipado	38.962	113.127
Impuestos diferidos	99.804	39.872
Otros activos circulantes	1.188.019	4.961.793
Contratos de leasing (neto)	0	79.449
Activos para leasing (neto)	0	904.744
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	35.432.537	26.466.858
ACTIVOS FIJOS		
Terrenos	0	0
Construcción y obras de infraestructura	53.378	32.350
Maquinarias y equipos	194.947	157.685
Otros activos fijos	5.009.443	2.218.372
Mayor valor por retasación téc. del activo fijo	0	0
Depreciación acumulada (menos)	(1.072.771)	(696.381)
TOTAL ACTIVOS FIJOS	4.184.997	1.712.026
OTROS ACTIVOS		
Inversiones en empresas relacionadas	7.648.178	5.115.149
Inversiones en otras sociedades	5.583	42
Menor Valor de Inversiones	224.498	0
Mayor Valor de Inversiones(menos)	0	0
Deudores a largo plazo	1.947.369	0
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	7.871.365	8.245.764
Impuestos Diferidos a largo plazo	97.317	0
Intangibles	0	12.427
Amortización(menos)	0	0
Otros	33.108.881	11.402.262
Contratos de leasing largo plazo (neto)	0	3.384.024
TOTAL OTROS ACTIVOS	50.903.191	28.159.668
TOTAL ACTIVOS	90.520.725	56.338.552



estados financieros consolidados

PASIVOS	2007 M\$	2006 M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	10.155.513	17.435.623
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a larg plazo- con vencimiento dentro de un año	699.229	420.800
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	1.319.999	2.114.451
Cuentas por pagar	1.484.286	492.165
Documentos por pagar	215.383	963.138
Acreedores varios	430.047	1.160.275
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	212.576	641.736
Provisiones	699.833	244.497
Retenciones	296.400	195.930
Impuesto a la renta	36.969	907.881
Ingresos percibidos por adelantado	0	0
Impuestos diferidos	0	0
Otros pasivos circulantes	0	0
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	15.550.235	24.576.496
PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras	16.994.085	553.434
Obligaciones con el público (bonos)	0	0
Documentos por pagar largo plazo	0	239
Acreedores varios largo plazo	10.591	250
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo	1.577.583	58.684
Provisiones largo plazo	0	0
Impuestos Diferidos a largo plazo	0	48.507
Otros pasivos a largo plazo	1.704.500	41.088
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	20.286.759	702.202
INTERES MINORITARIO	3.000.748	1.432.983
PATRIMONIO		
Capital pagado	31.833.231	12.638.512
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	12.232.844	12.232.844
Otras reservas	(217.809)	0
Utilidades Retenidas	7.834.717	4.755.515
Reservas futuros dividendos	0	0
Utilidades acumuladas	4.755.195	0
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.399.317	6.869.966
Dividendos provisorios (menos)	(1.319.795)	(2.114.451)
(Déficit) Superávit acumulado periodo de desarrollo	0	0
TOTAL PATRIMONIO	51.682.983	29.626.871
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	90.520.725	56.338.552

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION		
Margen de explotación	6.691.028	8.259.200
Ingresos de explotación	17.359.492	12.598.647
Costos de explotación (menos)	(10.668.464)	(4.339.447)
Gastos de administración y ventas (menos)	(4.250.558)	(3.000.827)
RESULTADO DE EXPLOTACION	2.440.470	5.258.373
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		
Ingresos financieros	355.242	337.393
Utilidad inversiones empresas relacionadas	1.685.034	2.669.282
Otros ingresos fuera de la explotación	1.166.648	68.530
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(557.681)	(293.391)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	(16.036)	0
Gastos financieros(menos)	(241.438)	(162.510)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	(39.775)	(106.177)
Corrección monetaria	357.274	271.188
Diferencias de cambio	0	0
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	2.709.268	2.784.315
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	5.149.738	8.042.688
Impuesto a la renta	(810.811)	(974.106)
Utilidad (pérdida) antes interes minoritario	4.338.927	7.068.582
Interes minoritario	60.390	(198.616)
Utilidad (pérdida) líquida	4.399.317	6.869.966
Amortización mayor valor de inversiones	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.399.317	6.869.966



estados financieros consolidados

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	4.399.317	6.869.966
Resultado en venta de activos	(481.792)	0
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos	(2.052)	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos	(479.740)	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(253.927)	(1.320.796)
Depreciación del ejercicio	416.557	352.176
Castigos y provisiones	798.107	974.106
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(1.685.034)	(2.669.282)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	557.681	293.391
Amortización menor valor de inversiones	16.036	0
Corrección monetaria neta	(357.274)	(271.187)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	(30.043.035)	(21.317.939)
Deudores por ventas	(121.930)	(23.781)
Existencias	(41.508)	(3.957.967)
Otros activos	(29.879.597)	(17.336.191)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	5.509.144	2.733.305
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	1.313.771	497.333
Intereses por pagar	0	0
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	(1.772.100)	0
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	3.310.685	2.825.909
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	2.656.788	(589.937)
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario	(60.390)	198.616
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	(20.930.683)	(12.836.848)
Colocación de acciones de pago	19.194.719	21.018.093
Obtención de préstamos	17.727.689	9.423.545
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	16.652.890	0
Pago de dividendos (menos)	(4.646.104)	0
Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)	(796.204)	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(17.010.921)	(9.639.958)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(217.825)	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	30.904.244	20.801.680
Ventas de Activo Fijo	33.927	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas	0	0
Otros ingresos de inversión	3.018.806	3.946.612
Incorporación de activos fijos (menos)	(843.172)	(544.039)
Pago de intereses capitalizados (menos)	0	(1.337.461)
Inversiones permanentes (menos)	(383.040)	0
Otros desembolsos de inversión (menos)	0	(1.212.487)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	1.826.521	852.625
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	11.800.082	8.817.457
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(411.038)	174.333
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	11.389.044	8.991.790
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.589.622	597.832
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	20.978.666	9.589.622

Nota 1: Inscripción en el Registro de Valores

Paz Corp S.A. (en adelante la “Sociedad”) está inscrita con fecha 8 de agosto de 2006, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el registro No 944.

La sociedad coligada Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., filial en 2006, está inscrita con fecha 5 de noviembre de 2004, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el registro No 857.

La sociedad coligada Vive Mutuos Hipotecarios S.A., filial en 2006, está inscrita con fecha 8 de agosto de 2005, en el Registro de Agentes de Mutuos Hipotecarios de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el registro No A026.

1) Descripción de la sociedad

Paz Corp S.A. nace producto de la modificación y división de la sociedad Inversiones Britania Limitada, tal como se describe en el párrafo siguiente, a la cual se le asignan todos los activos y pasivos propios de los negocios inmobiliarios y de construcción que antiguamente pertenecían a Inversiones Britania Limitada.

Inversiones Britania Limitada fue constituida según escritura pública de fecha 7 de septiembre de 1993, ante el Notario Ricardo San Martín, siendo su giro principal la inversión en toda clase de valores, acciones u otro tipo de documentos mercantiles públicos y privados, ya sea directamente o por medio de aportes de capital a otras sociedades de las cuales sea parte.

2) Descripción de la operación de reorganización empresarial

Con fecha 20 de enero de 2006, según escritura pública ante la Notaría de Don José Musalem S., se efectuó la modificación y división de la Sociedad Inversiones Britania Limitada, en dos sociedades, una que subsiste y continúa con su misma razón social y otra sociedad que nace a raíz de este proceso de división, y que sus socios acuerdan simultáneamente transformar en sociedad anónima, bajo la razón social de Paz Corp S.A. 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.

Producto de la modificación y división antes mencionada se asignaron a Paz Corp S.A. los derechos sociales que Inversiones Britania Limitada tenía en las sociedades Paz Inmobiliaria Ltda., Paz Construcción Ltda., Paz Gestión Ltda., Paz Servicios Profesionales Ltda., Servicios Remaq Ltda. y Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda., y se modificaron los estatutos de dichas sociedades para reflejar la incorporación de Paz Corp S.A. como socio. Además, se asignaron a Paz Corp S.A., entre otras, las acciones que Inversiones Britania Limitada tenía en Vive Mutuos Hipotecarios S.A. y Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A..

Como consecuencia de lo anterior, Paz Inmobiliaria Ltda., Paz Construcción Ltda., Paz Gestión Ltda., Paz Servicios Profesionales Ltda., Servicios Remaq Ltda., Vive Mutuos Hipotecarios S.A. y Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. son actualmente filiales directas de Paz Corp S.A., y Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda. es una sociedad coligada de Paz Corp S.A..



estados financieros consolidados

Conforme a lo explicado anteriormente, el nuevo grupo empresarial Paz Corp S.A., a esa fecha quedó conformado por las siguientes sociedades directas:

- 1) Paz Inmobiliaria Limitada (filial - 99,99%)
- 2) Paz Construcción Limitada (filial - 99,99%)
- 3) Paz Gestión Limitada (filial - 99,80%)
- 4) Paz Servicios Profesionales Limitada (filial - 99,60%)
- 5) Servicios Remaq Limitada (filial - 99,60%)
- 6) Vive Mutuos Hipotecarios S.A. (filial - 75,00%)
- 7) Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. (filial - 75,00%)
- 8) Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada (coligada - 50,00%)

La Sociedad contabilizó esta reorganización a base de la metodología de la unificación de intereses, por tratarse de una combinación de empresas bajo control común, según lo establece el Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Bajo este método de unificación de intereses, las empresas combinadas o unificadas no modifican la valorización contable de los activos y pasivos que se combinan, sólo se produce la sumatoria de sus estados financieros individuales y sólo se introducen cambios en la medida que las diferentes empresas hayan aplicado criterios de contabilidad distintos para situaciones similares. La aplicación de este método no origina mayores ni menores valores, dado que no ha ocurrido una adquisición y esto se reconoce, como se señaló, registrando las empresas combinadas como si cada uno de los negocios continuara como antes de la combinación, y que al 31 de diciembre de 2007 son controlados y administrados en forma conjunta.

Como consecuencia del proceso de unificación, no se produjeron partidas extraordinarias a los resultados de las sociedades unificadas.

Nota 2: Criterios Contables Aplicados

a) Período Contable

Los presentes estados financieros consolidados cubren los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, priman las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y sus respectivas notas han sido actualizados extracontablemente en un 7,4%.

d) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen activos, pasivos, resultados y flujo de efectivo de la Sociedad Matriz y sus filiales de acuerdo al cuadro al final de esta nota.

En dichos estados financieros consolidados se han eliminado las transacciones intercompañía, los saldos y los resultados no realizados provenientes de operaciones entre las sociedades consolidadas, y se dio reconocimiento de los inversionistas minoritarios, presentado como interés minoritario.

Al 31 de diciembre de 2006, Paz Corp S.A. consolidaba los estados financieros de las sociedades Vive Mutuos Hipotecarios S.A. y Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. En el ejercicio 2007 se enajenó un 50% en la propiedad de cada sociedad, pasando a tener un 25%, por lo cual, dejó de consolidar a dichas sociedades.

e) Corrección monetaria

Los estados financieros consolidados se presentan actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los períodos pertinentes. Los índices de actualización utilizados para cada período son de 7,4% en 2007 y 2,1% para 2006.

f) Bases de conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan al respectivo valor de cierre de dicha unidad. Los valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Unidad de Fomento (\$)	19.622,66	18.336,38

g) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan valorizados al costo de la inversión, más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio 2007.

h) Valores negociables

La Sociedad coligada (filial en 2006), Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. presenta en el ejercicio 2006, en este rubro, los Bonos Leasing emitidos por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo, recibidos por el pago de los subsidios otorgados, los cuales han sido valorizados al menor valor, entre el valor de adquisición y el valor de mercado a la fecha de cierre. La diferencia entre el valor libro y el valor de mercado de los instrumentos, se reflejan de acuerdo a lo estipulado en la circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

También se incluye en este rubro, cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se presentan valorizadas a su valor de rescate a la fecha de cierre de los estados financieros.

estados financieros consolidados

i) Provisión deudas Incobrables

Paz Corp S.A. estima que todos sus activos son recuperables por lo que no ha reconocido provisión para deudas incobrables.

La sociedad coligada (filial en 2006) Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. ha determinado en el ejercicio 2006 una provisión a las obligaciones por cobrar generadas por el contrato de arrendamiento, la base de la provisión está determinada por el total de las cuotas pendientes de pago dependiendo del grado de morosidad individual de cada deudor; criterio determinado por la administración, en base a los plazos de recuperación promedio que ha registrado la filial.

j) Existencias

1) Inmuebles para la venta

Comprenden los inmuebles destinados para la venta, los cuales se encuentran valorizados a su valor de adquisición, corregidos monetariamente.

2) Inmuebles destinados a futuros proyectos

Corresponde al costo de adquisición de inmuebles que entrarán en su etapa de demolición en el corto plazo y donde posteriormente se desarrollarán proyectos inmobiliarios, y a otros desembolsos asociados a lo anterior. Estos bienes se encuentran debidamente inscritos a nombre de la Sociedad.

Los valores para estos activos no exceden los valores netos de realización.

k) Otros Activos circulantes

Al 31 de diciembre de 2007, se presentan en este rubro, boletas que garantizan trabajos de pavimentación de una obra determinada.

Al 31 de diciembre de 2006, se presentan los contratos de leasing en acopio para el patrimonio separado por parte de Bankboston Securitizadora.

l) Contratos de Leasing

En 2006, la sociedad filial Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., ha entregado en arriendo con opción de compra viviendas, mediante la suscripción de contratos con personas naturales. De acuerdo a las características de las cláusulas de los contratos, se han registrado como operaciones de leasing financiero, clasificados en activos de corto y largo plazo como cuotas a cobrar, netas de los intereses diferidos por leasing, de acuerdo al Boletín Técnico No 22 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

m) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición, más las correspondientes revalorizaciones legales acumuladas al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

n) Depreciación del activo fijo

La depreciación ha sido calculada linealmente sobre el valor actualizado de los bienes del activo fijo, de acuerdo con los años de vida útil remanente. La depreciación del ejercicio se presenta incluida en los rubros Gastos de administración y ventas, y Costos de la explotación.

ñ) Activos en leasing

Los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero, se encuentran incluidos en el rubro Otros Activos Fijos y se

registran de acuerdo al valor actual del respectivo contrato, es decir, descontando el valor de las cuotas periódicas y de la opción de compra a la tasa de interés que se desprende del respectivo contrato. Las obligaciones referidas a este concepto, se presentan en el pasivo de corto y largo plazo neto de intereses diferidos.

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.

o) Inversiones en empresas relacionadas

Estas inversiones permanentes se encuentran valorizadas considerando los siguientes criterios:

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Inversiones permanentes efectuadas con anterioridad al 31 de diciembre del 2003, en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, definida dicha influencia significativa en la Circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, seguirán valorizándose de acuerdo al método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP), establecido en la Circular No 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y del Boletín Técnico No 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libros de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

p) Menor valor inversiones

Con fecha 10 de mayo de 2007, Paz Gestión Limitada adquirió el 49,99% de la propiedad de PF Gestión Limitada, quedando con un 99,99% de participación en la Sociedad. Esta adquisición generó en el balance a valor justo, un menor valor de inversión que al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$224.498, el que se está asignando a los activos correspondientes en base a los estudios que actualmente realizan.

q) Otros activos de largo plazo

Al 31 de diciembre de 2006, se presenta la inversión en un bono subordinado, originado en la emisión de títulos de deuda securitizados por Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., presentado a su valor razonable considerando las variables de prepago e incumplimiento de la cartera que afectan directamente a los flujos de éste.

r) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

El reconocimiento de los impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporales, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos No 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular No 1466 del 27 de enero de 2000.



estados financieros consolidados

s) Contratos derivados

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no presenta saldos en este rubro.

t) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la Sociedad son reconocidos de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, sobre base devengada.

Los ingresos de la Sociedad corresponden a la prestación de servicios a sociedades relacionadas por concepto de servicios profesionales de arquitectura, administración y supervisión de la construcción de proyectos inmobiliarios.

Para los ingresos y costos de explotación correspondiente a la filial Paz Inmobiliaria 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 Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. se originan principalmente por el devengamiento de las rentas de arrendamiento de viviendas con promesas de compraventa. Los costos de explotación corresponden a los costos directos de suscripción de contratos de arrendamiento de viviendas con promesas de compraventa.

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.

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

u) Provisión de vacaciones

De acuerdo con las disposiciones de los Boletines Técnicos No 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G., al cierre de cada ejercicio, se procedió a registrar la provisión sobre base devengada.

v) Estado de flujo de efectivo

La Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos disponibles en caja, bancos e inversiones en instrumentos financieros con vencimiento hasta 90 días.

En las actividades de operación se consideran los flujos originados por actividades del giro de la sociedad, incluyen solo ingresos y desembolsos derivados de la operación corriente.

w) Indemnización por años de servicio

La Sociedad no tiene pactado este tipo de beneficios con su personal.

x) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile,

requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, así como las cantidades de ingresos y gastos del período. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

y) Reclasificaciones

Para efectos de permitir una adecuada comparación, algunas cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 han sido reclasificadas de acuerdo a los criterios de clasificación vigentes aplicados en los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

Sociedades incluidas en la Consolidación

NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACION 2007			2006 TOTAL
	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
COMUNIDAD APOQUINDO CRUZ DEL SUR	0	65,0998	65,0998	0
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LIMITADA	99,6000	0,4000	100,0000	99,6000
PAZ GESTION LIMITADA	99,8000	0,2000	100,0000	99,8000
PAZ INMOBILIARIA LIMITADA	99,9996	0,0004	100,0000	99,9996
PAZ CONSTRUCCIÓN LIMITADA	99,9949	0,0051	100,0000	99,9949
INMOBILIARIA BORGÑO CONCON S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA BORGÑO CONCON S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
INMOBILIARIA PM S.A.	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA PM S.A.	0	100,0000	100,0000	0
INMOBILIARIA PAZ 100 LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
INMOBILIARIA PCV S.A.	0	93,0000	93,0000	0
CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA P100 PORTUGAL 968 LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA P100 NATANIEL COX 217 LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA P100 BELLAVISTA 3781 LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA P100 FREIRE 377 LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA P100 PRAT-CONCEPCIÓN LIMITADA	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA PK67 LORD COCHRANE 181 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
INMOBILIARIA GRAN AVENIDA 6060 S.A.	0	80,0000	80,0000	0
CONSTRUCTORA PK67 VICUÑA MACKENNA 319 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA GRAN AVENIDA 6060 S.A.	0	80,0000	80,0000	0
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A	0	100,0000	100,0000	98,9949
PROM-ALL S.A.	0	100,0000	100,0000	74,9997
RENTA DIRECTA S.A.	0	100,0000	100,0000	98,2996
SERVICIOS REMAQ LIMITADA	99,6000	0,4000	100,0000	99,6000
VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	0	0	0,0000	75,0000
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.	0	100,0000	100,0000	98,6040
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. ESTACIÓN CENTRAL 4000	0	60,0000	60,0000	0
VIVE MUTUOS HIPOTECARIOS S.A.	0	0	0	75,0000
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA CLUB HÍPICO 341 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
CONSTRUCTORA ARGOMEDO 50 S.A.	0	66,6667	66,6667	0
INMOBILIARIA EFE 2 S.A.	0	100,0000	100,0000	0
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.	0	66,6667	66,6667	0

estados financieros consolidados

Nota 3: Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han efectuado cambios contables que tengan efecto en los estados financieros.

Nota 4: Valores Negociables

Cuotas de Fondos Mutuos

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde a inversiones realizadas en fondos mutuos de renta fija del Banco Santander Santiago, Banco Crédito Inversiones, Banco Itaú, Larraín Vial S.A., Banco Corpbanca, Banco Scotiabank y Banco BBVA, las que se presentan valorizadas según lo indicado en nota 2(h).

BONOS		2007 MONTO M\$	2006 MONTO M\$
Instrumentos de renta fija		0	1.597.736
		0	1.597.736
FONDOS MUTUOS		2007 MONTO M\$	2006 MONTO M\$
Banco Santander Santiago-Depósito efectivo	1.989,69	0	102.410
Banco Santander Santiago-Extravalor	31.931,85	131.142	0
Banco Santander Santiago-Tesorería	1.305,03	652.062	0
Banco Crédito e Inversiones	457.462,07	0	321.779
BCI-Competitivo Serie Gamma	1.950,26	4.264.932	0
Banco Itaú	1.170,48	0	4.678
Larraín Vial-Ahorro	1.701,06	0	1.526.429
Larraín Vial	1.565,41	0	752.036
Corp Eficiencia Serie C	1.139,28	0	186.950
Corp Eficiencia	1.165,46	321.958	0
Scotiabank-Valoriza	1.937,11	56.285	0
BBVA-Excelencia Serie E	1.018,74	60.257	0
BBVA-Renta Máxima	1.151,99	44.215	0
		5.530.851	2.894.282
TOTAL VALORES NEGOCIABLES		5.530.851	4.492.018

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	2007	2006
Acciones	0	0
Bonos	0	1.597.736
Cuotas de fondos mutuos	5.530.851	2.894.282
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	5.530.851	4.492.018

Nota 5: Deudores de corto y largo plazo

a) Deudores de corto plazo

Al 31 de diciembre de 2007, formando parte de este rubro se presenta en deudores varios una venta de terreno efectuada por la filial Paz Inmobiliaria Ltda. a Inmobiliaria Terrenos y Establecimientos Comerciales S.A. por M\$607.511.

Al 31 de diciembre de 2006 Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. incluye bajo el rubro Deudores Varios, principalmente, subsidios por cobrar, pendientes de resolución por parte del Servicio de Vivienda y Urbanismo por M\$1.172.341 respectivamente. Asimismo, se presenta bajo el mismo rubro el flujo por cobrar de la Securitizadora por la emisión de bonos del 30 de noviembre de 2006 por M\$4.000.520.

b) Deudores de largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007, Paz Inmobiliaria Ltda. y sus filiales presenta en este rubro anticipos entregados por promesas por compra de terrenos con Afisa S.A. por M\$1.395.841, Comunidad Israelita de Santiago por M\$117.211, Cía. de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por M\$331.484 e Inmobiliaria Vespucio Norte S.A. M\$102.833.

Deudores de corto y largo plazo

RUBRO	HASTA 90 DIAS		CIRCULANTE			TOTAL CIRCULANTE (NETO)		LARGO PLAZO	
	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	SUBTOTAL M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
Deudores por Ventas	128.376	74.470	0	0	128.376	128.376	74.470	0	0
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Doctos. por cobrar	676.855	146.863	0	0	676.855	676.855	146.863	0	0
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deudores varios	1.576.236	6.936.442	0	0	1.576.236	1.576.236	6.936.442	1.947.369	0
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO								1.947.369	

Nota 6: Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponden principalmente a cuentas corrientes mercantiles simples, expresadas en pesos, sin intereses.

Estos saldos tienen un acuerdo de pago según disponibilidad de fondos, en un plazo que generalmente no excede a 180 días.

En el largo plazo, al 31 de diciembre de 2007 se presentan aportes a empresas relacionadas para constituir capital de trabajo, saldos que se encuentran expresados en UF, sin intereses.

Las transacciones comerciales con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

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.

estados financieros consolidados

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.

El criterio de exposición de las transacciones con entidades relacionadas es incluir todas las transacciones sobre UF 50 efectuadas en el período que cubren los estados financieros informados.

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
76002280-2	INMOBILIARIA PLAZA DV2 LIMITADA	79.089	295.710	0	0
76033930-K	ASESORIAS INMOBILIARIAS GRAN CAPITAL LIMITADA	756	0	0	0
76176080-7	CONSTRUCTORA VESMIL LIMITADA	16.787	13.529	0	0
76176100-5	INMOBILIARIA VESMIL LIMITADA	0	86.941	0	0
76410240-1	INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	82.364	0	37.615	4.055
76419830-1	CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.	49.825	51.266	0	0
76420010-1	CONSTRUCTORA KERO IV S.A.	682	8.307	0	0
76451340-1	P.F. GESTIÓN S.A.	0	105.784	0	0
76458380-9	ASESORIAS E INVERSIONES SAN SEBASTIAN LIMITADA	48	0	0	0
76579500-1	INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	9.540	58.325	0	0
76579530-3	CONSTRUCTORA P2K AZUCENAS LIMITADA	13.898	0	0	0
76579540-0	INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	11.386	96.244	0	0
76579550-8	INMOBILIARIA P2K RICHARD LIMITADA	19.447	68.503	0	0
76579600-8	CONSTRUCTORA P2K RICHARD LIMITADA	3.670	11.166	0	0
76579610-5	INMOBILIARIA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	12.804	15.436	0	0
76579620-2	CONSTRUCTORA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	20.789	938	0	0
76579630-K	INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE-ESPAÑA LIMITADA	3.301	54.963	0	0
76579640-7	CONSTRUCTORA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	34.029	1.870	0	0
76579650-4	CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	14.702	0	0	0
76579660-1	INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	13.258	47.047	0	0
76579680-6	CONSTRUCTORA P2K HOLANDA-CHILE ESPAÑA LIMITADA	15.904	1.171	0	0
76579690-3	INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	2.641	6.632	0	0
76579700-4	CONSTRUCTORA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	9.013	9.439	0	0
76579710-1	INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	1	36.229	0	0
76579720-9	CONSTRUCTORA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	12.985	5.467	0	0
76579740-3	CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	12.301	3.290	0	0
76580790-5	INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LIMITADA	8.055	11.169	0	0
76593230-0	INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	13.666	23	0	0
76593360-9	CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	7.600	0	0	0
76593500-8	CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LIMITADA	15.049	2.334	0	0
76593610-1	CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	35.638	2.848	0	0
76593620-9	CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	16.630	0	0	0
76593800-7	INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	10.489	9.898	0	0
76593810-4	INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LIMITADA	8	8.957	0	0
76593820-1	INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	32.277	639	0	0
76638030-1	GRUPO INMOBILIARIO PACAL S.A.	956.605	0	0	0
76657710-5	INMOBILIARIA PM S.A.	0	17	0	0
76659200-7	CONSTRUCTORA PM S.A.	0	18	0	0
76944340-1	INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	85.093	0	0	0
76944350-9	CONSTRUCTORA PKW SAN DIEGO 255 S.A.	23.287	0	0	0
76945590-6	INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.	617.322	0	0	0
76945660-0	CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	5.322	0	0	0
76945920-0	CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LIMITADA	108	0	0	0
76946010-1	INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LIMITADA	21.814	0	0	0

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
77828080-9	INVERSIONES CIRIBER LIMITADA	87.725	0	0	0
78424350-8	INVERSIONES BRITANIA LIMITADA	14	0	0	0
78609630-8	CONSTRUCTORA PARK HOMES LIMITADA	2.412	0	0	0
78772160-5	PROVEEDORA DE MAQUINARIAS DE CONSTRUCCION LIMITADA	19	0	0	0
7877637-4	ERIC EDUARDO WAGHORN ARCE	192	0	0	0
78836540-3	INVERSIONES E INMOBILIARIA SAGITARIO LIMITADA	0	0	506	0
96781310-9	INMOBILIARIA BELLOCENTRO S.A.	58	64	0	0
96828280-8	ELYON S.A.	21.470	0	0	0
96905340-3	INVERSIONES PAZY FROIMOVICH S.A.	7.486	0	3.726.922	4.035.801
96955180-2	INMOBILIARIA BRITANIA ORIENTE S.A.	141	0	0	0
96955790-8	INMOBILIARIA PY K S.A.	0	0	1.911.673	2.448.850
96976770-8	INMOBILIARIA KERO S.A.	210.784	21.742	0	0
96990020-3	INMOBILIARIA MEGA S.A.	0	0	2.845	0
99501950-7	INMOBILIARIA MAKI S.A.	22.926	44.093	0	0
99517140-6	INMOBILIARIA CENTRO CULTURAL S.A.	0	0	9.786	116.323
99517150-3	INMOBILIARIA CENTRO SUR S.A.	0	0	13.653	0
99524640-6	INMOBILIARIA CENTRO PORTUGAL S.A.	86.199	99.347	0	0
99533420-8	INMOBILIARIA MAKI II S.A.	54.045	72.977	0	0
99533750-9	CONSTRUCTORA CENTRO PRAT S.A.	0	24.965	0	0
99534980-9	CONSTRUCTORA PY K LAS HORTENSIA S.A.	0	9.411	0	0
99534990-6	CONSTRUCTORA EFE S.A.	2	0	0	0
99541630-1	INMOBILIARIA CENTRO VIVACETA S.A.	1.163	59.080	0	0
99541660-3	INMOBILIARIA CENTRO AVENIDA S.A.	550	0	0	0
99545800-4	CONSTRUCTORA CHILESPA S.A.	2	0	0	0
99549050-1	INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	5.811	37.430	762.840	368.067
99549070-6	CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.	25.300	468	0	0
99550790-0	INMOBILIARIA OLAVESCA S.A.	1	0	0	19.693
99550810-9	CONSTRUCTORA OLAVESCA S.A.	2	211	0	0
99550880-K	INMOBILIARIA DIAGONAL PARAGUAY S.A.	676	10.189	0	0
99550900-8	INMOBILIARIA DIAGONAL VICUÑA S.A.	26.520	2.839	0	0
99550910-5	CONSTRUCTORA DIAGONAL VICUÑA S.A.	55	0	0	0
99551350-1	PAZ FROIMOVICH ASSET S.A.	36	40	0	0
99553920-9	INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	4.204	0	0	0
99553940-3	INMOBILIARIA CENTRO ESPERANZA S.A.	914	0	0	0
99554100-9	INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.	45.381	118.758	0	0
99554160-2	INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.	189.807	26.949	0	0
99554890-9	INMOBILIARIA VISTA CENTRAL S.A.	4.646	13.185	58.044	0
99565860-7	CONSTRUCTORA PERINOCO S.A.	23.031	35.471	0	0
99565930-1	CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	15.744	60.765	0	0
99565940-9	INMOBILIARIA ARGENTA S.A.	29.056	14.595	230.566	231.395
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A.	0	0	0	393.868
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. CONCEPCION CIVIC	40.267	0	0	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. EMERALD	390.797	23.551	0	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. LOS ACANTOS	313.968	42.452	0	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MANQUEHUE	265.794	10.933	0	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MOSAIC	215.472	35.175	0	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. PERNAMBUCO	195.286	30.770	0	0
99573180-0	CONSTRUCTORA MANISA S.A.	4.066	19.118	0	0
99575530-0	CONSTRUCTORA KERO III S.A.	2	0	0	0
99577760-6	INMOBILIARIA CENTRO NATANIEL S.A.	1.091	13.392	0	0
99577840-8	INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.	0	0	147.170	180.682
99577880-7	CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.	1.814	0	0	0
99582960-6	INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.	1.375	48.334	0	0
99584490-7	CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.	31.018	31.822	0	0
99585560-7	INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	0	23.770	0	0
99585570-4	INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.	151.800	15.577	0	0
99593740-9	INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	194.174	62.587	0	0



estados financieros consolidados

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
99593780-8	INMOBILIARIA BLANCO ENCALADA S.A.	904	36.317	0	0
99593890-1	INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.	654	17.349	0	0
99597230-1	CONSTRUCTORA AMADU S.A.	0	5.988	0	0
99598140-8	CONSTRUCTORA BILBAO COUNTRY S.A.	5.469	35.669	0	0
99598150-5	INMOBILIARIA AMADU S.A.	0	15.870	112.830	260.936
99598190-4	INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	60.826	22.962	856.915	186.094
99598200-5	CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.	0	149.114	0	0
99599220-5	CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	14.191	7.121	0	0
99599310-4	CONSTRUCTORA SANTA ISABEL 330 S.A.	0	16	0	0
99599460-7	CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	19.092	33.001	0	0
TOTALES		5.062.615	2.347.627	7.871.365	8.245.764

Documentos y cuentas por pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A.	23.379	0	0	0
77987210-6	ASESORIAS INMOBILIARIAS INTEGRALES LIMITADA	0	79.400	0	0
99597230-1	CONSTRUCTORA AMADU S.A.	71	0	0	0
99598200-5	CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.	0	79.369	0	0
99585610-7	CONSTRUCTORA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	1.814	0	0	0
99553950-0	CONSTRUCTORA CENTRO ESPERANZA S.A.	385	0	0	0
99524630-9	CONSTRUCTORA CENTRO PORTUGAL S.A.	33	0	0	0
99593850-2	CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	13.908	0	0	0
99544710-K	CONSTRUCTORA CENTRO VIVACETA S.A.	329	0	0	0
99550890-7	CONSTRUCTORA DIAGONAL PARAGUAY S.A.	275	0	0	0
99533450-K	CONSTRUCTORA MAKI II S.A.	0	9.417	0	0
99573180-0	CONSTRUCTORA MANISA S.A.	24.579	0	0	0
76845320-9	CONSTRUCTORA P60 EC4000 LIMITADA	1.820	0	0	0
96828280-8	ELYON S.A.	0	0	1.212.602	55.140
99598150-5	INMOBILIARIA AMADU S.A.	300	0	0	0
99512820-9	INMOBILIARIA BELLET S.A.	0	662	0	0
99541660-3	INMOBILIARIA CENTRO AVENIDA S.A.	0	85.342	0	0
99553940-3	INMOBILIARIA CENTRO ESPERANZA S.A.	0	54.708	0	0
99545780-6	INMOBILIARIA CHILESPA S.A.	220	0	0	0
96955790-8	INMOBILIARIA PY K S.A.	2.907	99.969	0	0
99525780-7	INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	5.716	0	0	0
99599280-9	INMOBILIARIA SANTA ISABEL 330 S.A.	0	97	0	0
99553920-9	INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	0	66.405	0	0
78424350-8	INVERSIONES BRITANIA LTDA.	0	297	0	0
78836540-3	INVERSIONES E INMOBILIARIA SAGITARIO LIMITADA	136.840	13.562	0	0
96905340-3	INVERSIONES PAZ Y FROIMOVICH S.A.	0	0	0	3.544
76451340-1	P.F. GESTION S.A.	0	152.508	0	0
76656860-2	TOESCA CRUZ DEL SUR S.A.	0	0	364.981	0
TOTALES		212.576	641.736	1.577.583	58.684

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO) MONTO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO) MONTO M\$
COMUNIDAD APOQUINDO CRUZ DEL SUR	53305060-3	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	10.738	3.610	0	0
COMUNIDAD APOQUINDO CRUZ DEL SUR	53305060-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	902.570	0	0	0
COMUNIDAD APOQUINDO CRUZ DEL SUR	53305060-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	6.441	966	0	0
COMUNIDAD APOQUINDO CRUZ DEL SUR	53305060-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	141.061	70.531	0	0
INMOBILIARIA PLAZA DV2 LIMITADA	76002280-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	169.220	0	0	0
INMOBILIARIA PLAZA DV2 LIMITADA	76002280-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	487	302
INMOBILIARIA PLAZA DV2 LIMITADA	76002280-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	27.026	13.513	330.517	165.259
ASESORIAS INMOBILIARIAS GRAN CAPITAL LIMITADA	76033930-K	ADMINISTRACION COMUN	CUENTA CORRIENTE	76.396	0	0	0
ASESORIAS INMOBILIARIAS GRAN CAPITAL LIMITADA	76033930-K	ADMINISTRACION COMUN	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	77.152	11.573	0	0
CONSTRUCTORA VESMIL LIMITADA	76176080-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	4.189	1.408	44.951	17.981
INMOBILIARIA VESMIL LIMITADA	76176100-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	109.621	0	0	0
INMOBILIARIA VESMIL LIMITADA	76176100-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	0	0	80.550	80.550
INMOBILIARIA VESMIL LIMITADA	76176100-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	28.670	14.335	345.570	172.785
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	76410240-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	90.821	0	0	0
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	76410240-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS			2.148	1.332
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	76410240-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	91.021	13.654		
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	76410240-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	116.003	58.002	0	0
CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.	76410290-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS			2.148	1.332
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.	76419830-1	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	148.230	49.825	81.418	32.567
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.	76419830-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	204.214	0	0	0
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.	76419830-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	56.937	11.957	0	0
CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.	76419830-1	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	1.138	382	0	0
CONSTRUCTORA KERO IV S.A.	76420010-1	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	9.324	3.134	68.539	27.416
CONSTRUCTORA KERO IV S.A.	76420010-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	65.405	0	0	0
CONSTRUCTORA KERO IV S.A.	76420010-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	47.898	10.059	0	0
CONSTRUCTORA KERO IV S.A.	76420010-1	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	1.130	380	0	0
PF GESTION S.A.	76451340-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	18.221	0	258.293	0
PF GESTION S.A.	76451340-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	25.284	3.793	53.648	26.824
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579500-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	195.304	0	0	0
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579500-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	3.570	900	2.685	1.665
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579500-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	36.898	5.535	6.481	3.240
INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579500-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	110.070	55.036	50.566	25.283
CONSTRUCTORA P2K AZUCENAS LIMITADA	76579530-3	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	25.951	8.722	0	0
CONSTRUCTORA P2K AZUCENAS LIMITADA	76579530-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	18.965	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K AZUCENAS LIMITADA	76579530-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	6.912	1.452	0	0
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579540-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	331.021	0	0	0
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579540-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	6.545	1.650	1.343	832
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579540-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	56.881	8.533	14.977	7.489
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579540-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	189.368	94.685	80.628	40.315
INMOBILIARIA P2K RICHARD LIMITADA	76579550-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	195.186	0	3.321	0
INMOBILIARIA P2K RICHARD LIMITADA	76579550-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	3.570	900	1.343	832
INMOBILIARIA P2K RICHARD LIMITADA	76579550-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	32.513	4.877	14.028	7.014
INMOBILIARIA P2K RICHARD LIMITADA	76579550-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	114.767	57.384	84.792	42.396
CONSTRUCTORA P2K RICHARD LIMITADA	76579600-8	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	59.539	20.013	32.306	12.922
CONSTRUCTORA P2K RICHARD LIMITADA	76579600-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	97.690	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K RICHARD LIMITADA	76579600-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	30.420	6.388	0	0
CONSTRUCTORA P2K RICHARD LIMITADA	76579600-8	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	1.004	337	0	0
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579610-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	206.772	0	0	0
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579610-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	7.140	1.800	1.074	666
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579610-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	43.994	6.599	7.715	3.858
INMOBILIARIA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579610-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	154.070	77.036	7.082	3.541
CONSTRUCTORA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579620-2	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	65.852	22.134	788	316
CONSTRUCTORA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579620-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	57.899	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K AMAPOLAS 1621 LIMITADA	76579620-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	11.963	2.512	0	0
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE-ESPAÑA LIMITADA 76579630-K	76579630-K	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	189.481	0	0	0
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE-ESPAÑA LIMITADA 76579630-K	76579630-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	33.100	4.965	5.815	2.907
INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE-ESPAÑA LIMITADA 76579630-K	76579630-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	108.506	54.254	49.148	24.574



estados financieros consolidados

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) (ABONO)	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) (ABONO)
					MONTO M\$		MONTO M\$
CONSTRUCTORA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579640-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	89.330	30.027	1.571	628
CONSTRUCTORA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579640-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	68.836	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K PETUNIAS 1826 LIMITADA	76579640-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	11.794	2.477	0	0
CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579650-4	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	46.605	15.666	0	0
CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579650-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	39.461	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579650-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	7.558	1.588	0	0
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579660-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	256.675	0	320	0
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579660-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	3.570	900	1.343	832
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579660-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	42.052	6.308	7.378	3.689
INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579660-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	180.506	90.254	39.029	19.515
CONST. P2K HOLANDA-CHILE ESPAÑA LIMITADA	76579680-6	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	42.373	14.244	985	394
CONST. P2K HOLANDA-CHILE ESPAÑA LIMITADA	76579680-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	39.678	0	0	0
CONST. P2K HOLANDA-CHILE ESPAÑA LIMITADA	76579680-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	12.115	2.545	0	0
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579690-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	140.221	0	0	0
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579690-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	7.140	1.800	2.148	1.332
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579690-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	30.753	4.613	2.695	1.348
INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LIMITADA	76579690-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	98.794	49.397	2.661	1.331
CONSTRUCTORA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579700-4	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	74.220	24.948	8.723	3.489
CONSTRUCTORA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579700-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	84.832	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579700-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	10.836	2.276	0	0
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579710-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	200.424	0	227	0
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579710-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	6.545	1.650	1.343	832
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579710-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	33.952	5.092	11.330	5.665
INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LIMITADA	76579710-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	126.195	63.098	24.947	12.473
CONSTRUCTORA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579720-9	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	34.005	11.431	6.385	2.554
CONSTRUCTORA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579720-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	47.847	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K HOLANDA PORTAL LIMITADA	76579720-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	21.133	4.438	0	0
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579740-3	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	38.081	12.801	7.391	2.957
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579740-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	131.611	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LIMITADA	76579740-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	15.303	3.214	0	0
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LIMITADA	76580790-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	130.029	0	0	0
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LIMITADA	76580790-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	7.140	1.800	2.148	1.332
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LIMITADA	76580790-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	29.022	4.353	5.097	2.549
INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LIMITADA	76580790-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	91.523	45.762	4.793	2.397
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593230-0	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	1.061	357	0	0
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593230-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	194.584	0	23	0
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593230-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	5.355	1.350	0	0
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593230-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	37.044	5.557	0	0
INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593230-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	164.769	82.385	0	0
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593360-9	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	18.623	6.260	0	0
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593360-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	24.248	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LIMITADA	76593360-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	13.225	2.777	0	0
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593500-8	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	60.536	20.349	2.777	1.111
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593500-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	59.568	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593500-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	11.908	2.501	0	0
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593610-1	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	80.699	27.125	4.240	1.696
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593610-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	61.502	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593610-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	13.789	2.896	0	0
CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	76593620-9	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	54.831	18.431	0	0
CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	76593620-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	48.733	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	76593620-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	9.554	2.007	0	0
INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	76593800-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	155.274	0	0	0
INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	76593800-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	29.405	4.411	5.156	2.579
INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LIMITADA	76593800-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	127.142	63.572	4.742	2.371
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593810-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	283.115	0	0	0
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593810-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	7.140	1.800	0	0
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593810-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	49.413	7.412	4.335	2.167

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO)	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO)
					MONTO M\$		MONTO M\$
INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LIMITADA	76593810-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	218.230	109.116	4.622	2.311
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593820-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	317.638	0	0	0
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593820-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	7.140	1.800	806	499
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593820-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	64.158	9.624	0	0
INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LIMITADA	76593820-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	278.022	139.011	0	0
GRUPO INMOBILIARIO PACAL S.A.	76638030-1	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE	956.605	0	0	0
INMOBILIARIA PUERTO MONTT 356 S.A.	76647630-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	12.373	0	6.390	0
CONSTRUCTORA BORGOÑO CONCON S.A.	76647680-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	3.533	0	0	0
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.	76647700-3	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	7.531	2.531	0	0
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.	76647700-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	66.139	0	16.164	0
CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.	76647700-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	5.904	1.240	0	0
TOESCA CRUZ DEL SUR S.A.	76656860-2	INVERSIONISTAS	CUENTA CORRIENTE	364.981	0	0	0
INMOBILIARIA PM S.A.	76657710-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	16	0	34	0
CONSTRUCTORA PM S.A.	76659200-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	339.936	0	18	0
CONSTRUCTORA PM S.A.	76659200-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	281.797	42.269	0	0
CONSTRUCTORA PM S.A.	76659200-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	57.541	28.771	0	0
INMOBILIARIA PAZ 100 LIMITADA	76701870-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	8.319.108	0	0	0
INMOBILIARIA PAZ 100 LIMITADA	76701870-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	20.419	5.147	0	0
INMOBILIARIA PAZ 100 LIMITADA	76701870-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	176.528	26.480	0	0
INMOBILIARIA PAZ 100 LIMITADA	76701870-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	392.863	196.432	0	0
INMOBILIARIA PAZ 100 LIMITADA	76701870-3	COLIGADA INDIRECTA	VENTAS CONSTRUCTORAS	1.810.392	36.208	0	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	76701900-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	5.777.953	0	89.900	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	76701900-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	20.409	5.145	0	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	76701900-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	202.566	30.385	0	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	76701900-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	649.654	324.827	0	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	76701900-9	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE TERRENOS	506.480	0	0	0
INMOBILIARIA PK 67 S.A.	76701900-9	COLIGADA INDIRECTA	VENTAS CONSTRUCTORAS	2.518.825	50.376	0	0
INMOBILIARIA PCV S.A.	76747610-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	37.930	0	0	0
CONSTRUCTORA PI00 LYON 73 LIMITADA	76758510-1	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	36.044	12.115	0	0
CONSTRUCTORA PI00 LYON 73 LIMITADA	76758510-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	5.175	0	0	0
CONSTRUCTORA PI00 LYON 73 LIMITADA	76758510-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	5.152	1.082	0	0
CONSTRUCTORA PI00 PORTUGAL 968 LIMITADA	76758550-0	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	1.228	413	0	0
CONSTRUCTORA PI00 PORTUGAL 968 LIMITADA	76758550-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.228	0	0	0
CONSTRUCTORA PI00 BELLAVISTA 3781 LIMITADA	76758640-K	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	32.643	10.973	0	0
CONSTRUCTORA PI00 BELLAVISTA 3781 LIMITADA	76758640-K	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	126.738	0	0	0
CONSTRUCTORA PI00 BELLAVISTA 3781 LIMITADA	76758640-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	9.785	2.055	0	0
CONSTRUCTORA PI00 FREIRE 377 LIMITADA	76758690-6	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	4.705	1.581	0	0
CONSTRUCTORA PI00 FREIRE 377 LIMITADA	76758690-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	46.964	0	0	0
CONSTRUCTORA PI00 PRAT-CONCEPCIÓN LIMITADA	76772600-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	18.790	0	0	0
CONSTRUCTORA P60 EC4000 LIMITADA	76845320-9	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	18.809	6.322	0	0
CONSTRUCTORA P60 EC4000 LIMITADA	76845320-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	16.989	0	0	0
CONSTRUCTORA PK67 LORD COCHRANE 181 S.A.	76901630-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	57.360	0	0	0
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.	76901710-0	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	49.437	16.618	0	0
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.	76901710-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	488.113	0	0	0
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.	76901710-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	8.500	1.785	0	0
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.	76901710-0	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	6.438	129	0	0
CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.	76901710-0	COLIGADA INDIRECTA	VENTAS CONSTRUCTORAS	403.568	8.071	0	0
CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.	76901740-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	14.843	0	0	0
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	76944340-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	80.631	0	0	0
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	76944340-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	1.000	252	0	0
INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	76944340-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	3.300	1.650	0	0
CONSTRUCTORA PKW SAN DIEGO 255 S.A.	76944350-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	23.198	0	0	0
INMOBILIARIA GRAN AVENIDA 6060 S.A.	76945510-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	23.520	0	0	0
CONSTRUCTORA PK67 VICUÑA MACKENNA 319 S.A.	76945530-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	15.663	0	0	0
CONSTRUCTORA GRAN AVENIDA 6060 S.A.	76945580-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	51.668	0	0	0
INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.	76945590-6	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE TERRENOS	616.771	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	76945660-0	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	5.322	1.788	0	0



estados financieros consolidados

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO) MONTO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO) MONTO M\$
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	76945660-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	89.302	0	0	0
CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LIMITADA	76945660-0	COLIGADA INDIRECTA	VENTAS CONSTRUCTORAS	89.302	1.786	0	0
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LIMITADA	76946010-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	20.652	0	0	0
INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LIMITADA	76946010-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	1.000	252	0	0
INVERSIONES CIRIBER LIMITADA	77828080-9	INVERSIONISTAS	CUENTA CORRIENTE	87.725	0	0	0
ASESORIAS INMOBILIARIAS INTEGRALES LIMITADA	77987210-6	ADMINISTRACION COMUN	CUENTA CORRIENTE	73.929	0	90.951	0
ASESORIAS INMOBILIARIAS INTEGRALES LIMITADA	77987210-6	ADMINISTRACION COMUN	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	11.551	5.776
CONSTRUCTORA PARK HOMES LIMITADA	78609630-8	ADMINISTRACION COMUN	ARRIENDO DE MAQUINARIA	6.166	2.073	0	0
CONSTRUCTORA PARK HOMES LIMITADA	78609630-8	ADMINISTRACION COMUN	CUENTA CORRIENTE	3.754	0	0	0
PROVEEDORA DE MAQUINARIAS DE CONST. LIMITADA	78772160-5	COLIGADA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	361	121	1.352	541
INVERSIONES E INMOBILIARIA SAGITARIO LIMITADA	78836540-3	ADMINISTRACION COMUN	CUENTA CORRIENTE	123.742	0	0	0
CAREY Y COMPAÑIA LIMITADA	87010500-2	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS LEGALES	61.786	-38.919	63.351	57.663
INMOBILIARIA BELLOCENTRO S.A.	96781310-9	ADMINISTRACION COMUN	SERVICIOS	0	0	64	40
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	96782660-K	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	45.035	15.137	12.799	5.120
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	96782660-K	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	29.466	0	0	0
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	96782660-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	4.123	618	997	498
CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.	96782660-K	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	2.821	948	0	0
ELYON S.A.	96828280-8	ACCIONISTA COMÚN	COMPRA DE TERRENOS	64.176	0	0	0
ELYON S.A.	96828280-8	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE	1.075.615	0	0	0
PROM-ALL S.A.	96840060-6	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	4.356	1.464	0	0
PROM-ALL S.A.	96840060-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	16.459	0	0	0
PROM-ALL S.A.	96840060-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	6.808	1.020	7.015	3.508
INVERSIONES PAZY FROIMOVICH S.A.	96905340-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	20.021	0	0	0
INMOBILIARIA PY K S.A.	96955790-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	337.074	0	99.969	0
INMOBILIARIA PY K S.A.	96955790-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	3.222	1.998
INMOBILIARIA KERO S.A.	96976770-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	16.279	0	0	0
INMOBILIARIA KERO S.A.	96976770-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	1.785	450	4.296	2.664
INMOBILIARIA KERO S.A.	96976770-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	56.889	8.534	27.665	13.833
INMOBILIARIA KERO S.A.	96976770-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	148.145	74.073	234.246	117.123
INMOBILIARIA TUMI S.A.	96989920-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	115.637	57.819
INMOBILIARIA MEGA S.A.	96990020-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	2.845	0	0	0
CONSTRUCTORA MAKÁ S.A.	99501930-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	0	0	31.869	26.780
INMOBILIARIA MAKÁ S.A.	99501950-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	18.129	0	0	0
INMOBILIARIA MAKÁ S.A.	99501950-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	44.093	22.047
INMOBILIARIA BELLET S.A.	99512820-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	616	0	663	0
INMOBILIARIA CENTRO CULTURAL S.A.	99517140-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	98.522	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO SUR S.A.	99517150-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	13.653	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO SUR S.A.	99517150-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	64	40
INMOBILIARIA CENTRO PORTUGAL S.A.	99524640-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	101.529	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO PORTUGAL S.A.	99524640-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	2.578	1.598
INMOBILIARIA CENTRO PORTUGAL S.A.	99524640-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	95.226	47.613	148.714	74.357
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	99525780-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	16.102	0	0	0
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	99525780-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	10.386	1.558	25.201	12.601
INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	99525780-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	163.664	81.832
CONSTRUCTORA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	99525800-5	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	1.432	481	40.392	16.157
CONSTRUCTORA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	99525800-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.432	0	0	0
INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.	99533420-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	422.516	0	0	0
INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.	99533420-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	3.570	900	4.296	2.664
INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.	99533420-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	95.985	14.397	55.860	27.930
INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.	99533420-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	309.057	154.529	307.662	153.831
CONSTRUCTORA MAKÁ II S.A.	99533450-K	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	9.160	0	9.416	0
CONSTRUCTORA MAKÁ II S.A.	99533450-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	0	0	41.430	34.815
CONSTRUCTORA CENTRO PRAT S.A.	99533750-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	23.245	0	24.965	0
CONSTRUCTORA PY K LAS HORTENSAS S.A.	99534980-9	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	1.711	576	36.502	14.601
CONSTRUCTORA PY K LAS HORTENSAS S.A.	99534980-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	10.474	0	0	0
CONSTRUCTORA PY K LAS HORTENSAS S.A.	99534980-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	1.074	666
CONSTRUCTORA EFE S.A.	99534990-6	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	173	58	2.090	836

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO MONTO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO MONTO M\$
CONSTRUCTORA PLAZA PADRE MARIANO S.A.	99534990-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST -VENTA	0	0	60.012	50.430
INMOBILIARIA CENTRO VIVACETA S.A.	99541630-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	62.881	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO VIVACETA S.A.	99541630-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	9.035	4.518	93.333	46.666
INMOBILIARIA CENTRO AVENIDA S.A.	99541660-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	91.586	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO AVENIDA S.A.	99541660-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	11.574	5.787	129.603	64.802
INMOBILIARIA CHILESPA S.A.	99545780-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.320	0	0	0
INMOBILIARIA CHILESPA S.A.	99545780-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	1.100	550	54.527	27.263
CONSTRUCTORA CHILESPA S.A.	99545800-4	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	280	94	2.789	1.116
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	99549050-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.303.157	0	504	0
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	99549050-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	14.626	3.687	10.651	6.604
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	99549050-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	172.426	25.864	7.386	3.693
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	99549050-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	725.012	362.507	88.820	44.410
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.	99549070-6	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	64.913	21.820	488	195
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.	99549070-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	81.020	0	112	0
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.	99549070-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	40.692	8.546	0	0
INMOBILIARIA OLAVESCA S.A.	99550790-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	19.985	0	0	0
INMOBILIARIA OLAVESCA S.A.	99550790-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	1.650	825	106.398	53.200
CONSTRUCTORA OLAVESCA S.A.	99550810-9	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	1.728	581	15.226	6.091
CONSTRUCTORA OLAVESCA S.A.	99550810-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.922	0	0	0
CONSTRUCTORA OLAVESCA S.A.	99550810-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST -VENTA	0	0	69.366	58.291
INMOBILIARIA DIAGONAL PARAGUAY S.A.	99550880-K	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	14.873	0	0	0
INMOBILIARIA DIAGONAL PARAGUAY S.A.	99550880-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	387	240
INMOBILIARIA DIAGONAL PARAGUAY S.A.	99550880-K	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	6.062	3.031	117.559	58.780
INMOBILIARIA DIAGONAL VICUÑA S.A.	99550900-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	18.162	2.724		0
INMOBILIARIA DIAGONAL VICUÑA S.A.	99550900-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	4.941	2.471	48.461	24.231
PAZ FROMOVICH ASSET S.A.	99551350-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	0	0	39	0
INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	99553920-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	65.484	0	0	0
INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	99553920-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	3.485	2.161
INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	99553920-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	550	275	93.234	46.617
INMOBILIARIA CENTRO ESPERANZA S.A.	99553940-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	159.275	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO ESPERANZA S.A.	99553940-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	131.715	19.757	0	0
INMOBILIARIA CENTRO ESPERANZA S.A.	99553940-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	79.413	39.707	272.044	136.022
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.	99554100-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.277.976	0	4.198	0
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.	99554100-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	9.071	2.287	5.676	3.519
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.	99554100-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	439.900	65.986	0	0
INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.	99554100-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	763.811	381.906	425.990	212.996
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.	99554160-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	195.213	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.	99554160-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	1.131	285	1.509	935
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.	99554160-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	47.499	7.125	0	0
INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.	99554160-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	311.298	155.650	271.705	135.852
INMOBILIARIA VISTA CENTRAL S.A.	99554890-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	40.417	0	0	0
INMOBILIARIA VISTA CENTRAL S.A.	99554890-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	336	85	3.448	2.137
INMOBILIARIA VISTA CENTRAL S.A.	99554890-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	9.660	4.830	123.448	61.724
CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.	99555010-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	2.148	1.332
CONSTRUCTORA VIRREINATO S.A.	99555050-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	1.933	1.199
CONSTRUCTORA PERINOCO S.A.	99565860-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	2.610	877	59.944	23.978
CONSTRUCTORA PERINOCO S.A.	99565860-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	28.281	0	16.873	0
CONSTRUCTORA PERINOCO S.A.	99565860-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST -VENTA	15.675	3.292	25.872	21.741
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	99565930-1	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	72.990	24.534	123.811	49.524
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	99565930-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	171.497	0	0	0
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	99565930-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	5.639	3.496
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	99565930-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST -VENTA	57.673	12.111	0	0
INMOBILIARIA ARGENTA S.A.	99565940-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	38.299	0	13.571	0
INMOBILIARIA ARGENTA S.A.	99565940-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	6.068	911	12.930	6.465
INMOBILIARIA ARGENTA S.A.	99565940-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	1.650	825	112.370	56.185
VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	99566540-9	COLIGADA	CUENTA CORRIENTE	18.791	0	46.079	0
VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	99566540-9	COLIGADA	SERVICIOS	14.280	3.600	5.370	3.329



estados financieros consolidados

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) (ABONO) MONTO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) (ABONO) MONTO M\$
ADMINISTRADORA PAZMA S.A.	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	390.109	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. CONCEPCION CIVIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	168.731	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. CONCEPCION CIVIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	VENTAS CONSTRUCTORAS	128.128	2.563	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. EMERALD	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	COMISION ADMINISTRATIVA	26.740	26.740		
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. EMERALD	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	26.005	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. EMERALD	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	78.699	11.805	55.228	27.615
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. EMERALD	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	237.425	118.713	289.779	144.890
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. LOS ACANTOS	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	COMISION ADMINISTRATIVA	6.557	6.557		
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. LOS ACANTOS	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	223.424	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. LOS ACANTOS	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	106.267	15.940	67.893	33.947
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. LOS ACANTOS	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	385.041	192.521	296.452	148.226
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MANQUEHUE	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	283.465	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MANQUEHUE	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	REFACTURACION DE GASTOS	1.650	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MANQUEHUE	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	26.201	3.930	48.578	24.290
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MANQUEHUE	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	0	0	207.528	103.765
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MOSAIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	COMISION ADMINISTRATIVA	17.647	17.647		
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MOSAIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	413.568	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MOSAIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	REFACTURACION DE GASTOS	4.950	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MOSAIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	43.809	6.571	51.175	25.588
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. MOSAIC	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	164.441	82.221	321.209	160.605
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. PERNAMBUCO	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	229.319	0	0	0
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. PERNAMBUCO	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	25.645	3.847	56.032	28.016
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. F.I.P. PERNAMBUCO	99572970-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	36.763	-18.382	244.670	122.335
CONSTRUCTORA MANISA S.A.	99573180-0	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	12.005	4.035	69.972	27.988
CONSTRUCTORA MANISA S.A.	99573180-0	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	78.569	0	0	0
CONSTRUCTORA MANISA S.A.	99573180-0	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	28.250	5.932	0	0
INMOBILIARIA CENTRO NATANIEL S.A.	99577760-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	122.772	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO NATANIEL S.A.	99577760-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	47.574	7.136		
INMOBILIARIA CENTRO NATANIEL S.A.	99577760-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	63.820	31.911	173.575	86.788
INMOBILIARIA PARQUE CENTRO NATANIEL S.A.	99577840-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	231.663	0	0	0
INMOBILIARIA PARQUE CENTRO NATANIEL S.A.	99577840-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS			1.847	1.145
INMOBILIARIA PARQUE CENTRO NATANIEL S.A.	99577840-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	35.917	5.388		
INMOBILIARIA PARQUE CENTRO NATANIEL S.A.	99577840-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	174.683	87.342	0	0
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.	99577880-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	4.433	1.490	0	0
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.	99577880-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	13.152	0	0	0
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.	99577880-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	10.533	2.212	0	0
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.	99582960-6	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	117.471	0	0	0
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.	99582960-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	72.467	10.870		
INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.	99582960-6	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	1.375	688	285.150	142.576
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.	99584490-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	111.244	37.393	102.622	41.048
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.	99584490-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	152.047	0	0	0
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.	99584490-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	2.380	600	8.055	4.994
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.	99584490-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	39.479	8.290	0	0
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	99585560-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	207.543	0	0	0
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	99585560-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS			4.104	2.544
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	99585560-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	53.755	8.064		
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	99585560-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	77.901	38.951	129.593	64.797
INMOBILIARIA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	99585570-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	319.745	0	0	0
INMOBILIARIA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	99585570-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	6.368	1.606	3.802	2.357
INMOBILIARIA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	99585570-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	209.097	31.364		
INMOBILIARIA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	99585570-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	241.576	120.788	78.047	39.024
CONSTRUCTORA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	99585610-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	2.175	0	0	0
CONSTRUCTORA BOSQUES DEVICUÑA S.A.	99585610-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS			2.009	1.246
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	99593740-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	657.158	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	99593740-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	8.710	2.196	8.201	5.084
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	99593740-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	301.463	45.220		

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO) MONTO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)ABONO) MONTO M\$
INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	99593740-9	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	482.884	241.442	156.648	78.325
INMOBILIARIA BLANCO ENCALADA S.A.	99593780-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	246.358	0	0	0
INMOBILIARIA BLANCO ENCALADA S.A.	99593780-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	76.180	11.427	0	0
INMOBILIARIA BLANCO ENCALADA S.A.	99593780-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	137.267	68.634	181.355	90.678
CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.	99593850-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	14.269	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.	99593890-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	259.602	0	0	0
INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.	99593890-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	5.706	1.438	4.865	3.017
INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.	99593890-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	107.880	16.182	0	0
INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.	99593890-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	130.516	65.258	172.450	86.225
CONSTRUCTORA AMADU S.A.	99597230-1	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	4.334	1.457	83.915	33.566
CONSTRUCTORA AMADU S.A.	99597230-1	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	26.416	0	166	0
CONSTRUCTORA AMADU S.A.	99597230-1	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	16.436	3.452	15.800	13.278
CONSTRUCTORA BILBAO COUNTRY S.A.	99598140-8	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	56.769	19.082	76.969	30.787
CONSTRUCTORA BILBAO COUNTRY S.A.	99598140-8	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	144.394	0	0	0
CONSTRUCTORA BILBAO COUNTRY S.A.	99598140-8	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	59.348	12.463	0	0
INMOBILIARIA AMADU S.A.	99598150-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	194.017	0	0	0
INMOBILIARIA AMADU S.A.	99598150-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	20.291	3.043	19.701	9.851
INMOBILIARIA AMADU S.A.	99598150-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	28.522	14.261	199.653	99.827
INMOBILIARIA PY K LAS HORTENSIAS S.A.	99598160-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	1.190	0	0	0
INMOBILIARIA PY K LAS HORTENSIAS S.A.	99598160-2	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	1.190	300	0	0
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	99598190-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	425.100	0	0	0
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	99598190-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	2.380	600	4.296	2.664
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	99598190-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	77.285	11.593	20.262	10.131
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	99598190-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	217.924	108.962	145.512	72.756
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.	99598200-5	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	7.293	2.452	0	0
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.	99598200-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	83.376	0	228.484	0
CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.	99598200-5	COLIGADA INDIRECTA	VENTAS CONSTRUCTORAS	11.144	223	0	0
CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	99599220-5	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	2.764	929	70.882	28.353
CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	99599220-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	23.251	0	0	0
CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	99599220-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	5.370	3.329
CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	99599220-5	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	12.926	2.715	10.581	8.892
INMOBILIARIA CLUB HÍPICO 341 S.A.	99599240-K	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	50.526	0	121	0
CONSTRUCTORA CLUB HÍPICO 341 S.A.	99599260-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	321	0	121	0
INMOBILIARIA SANTA ISABEL 330 S.A.	99599280-9	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	90	0	97	0
CONSTRUCTORA SANTA ISABEL 330 S.A.	99599310-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	222	0	16	0
INMOBILIARIA SANTA ROSA 160 S.A.	99599390-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	15.296	0	14.988	0
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.	99599400-3	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	3.676	1.235	0	0
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.	99599400-3	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	37.866	0	32.067	0
CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.	99599400-3	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	4.882	1.025	0	0
INMOBILIARIA ARGOMEDO 50 S.A.	99599430-5	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	14.760	0	12.911	0
CONSTRUCTORA ARGOMEDO 50 S.A.	99599440-2	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	242	81	1.550	620
CONSTRUCTORA ARGOMEDO 50 S.A.	99599440-2	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	52.283	0	12.591	0
CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	99599460-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	101.281	34.043	53.534	21.413
CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	99599460-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	154.525	0	0	0
CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	99599460-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	7.140	1.800	9.666	5.993
CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	99599460-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	32.897	6.908	0	0
CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	99599460-7	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	1.572	528	0	0
INMOBILIARIA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599470-4	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	32.132	0	8.884	0
INMOBILIARIA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599470-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS	0	0	3.313	2.055
INMOBILIARIA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599470-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS ADMINISTRATIVOS	4.464	670	498	249
INMOBILIARIA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599470-4	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS PROFESIONALES	1.650	825	0	0
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599510-7	COLIGADA INDIRECTA	ARRIENDO DE MAQUINARIA	5.797	1.948	0	0
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599510-7	COLIGADA INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE	49.266	0	38.426	0
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599510-7	COLIGADA INDIRECTA	SERVICIOS POST - VENTA	6.337	1.331	0	0
CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.	99599510-7	COLIGADA INDIRECTA	VENTA DE ACTIVO FIJO	1.479	497	0	0



estados financieros consolidados

Nota 7: Existencias

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos para futuros proyectos	4.768.107	3.748.884
Inmuebles para la venta	308.861	696.740
Obras en curso	332.512	0
TOTAL	5.409.480	4.445.624

Nota 8: Impuestos diferidos e impuestos a la renta

a) Impuestos por pagar

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión impuesto renta A.T.2007	0	(989.619)
Provisión impuesto renta A.T.2008	(1.076.342)	0
Pagos provisionales mensuales	975.523	74.066
P.P.M. por utilidades absorbidas	775	0
Crédito capacitación	20.626	5.874
Crédito 4% activo fijo	5.136	704
Crédito por donaciones	13.204	1.094
Otros créditos	24.109	0
Impuesto renta por pagar	(36.969)	(907.881)

b) Las rentas líquidas imponibles y pérdidas tributarias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de la Sociedad y de las principales sociedades filiales tienen el siguiente detalle:

Paz Corp S.A.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presenta una renta líquida imponible ascendente a M\$637.804. En el período 2006 presenta una renta líquida imponible ascendente a M\$279.599.

Paz Inmobiliaria Limitada

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presenta una renta líquida imponible ascendente a M\$199.557. En el período 2006, la renta líquida imponible fue de M\$3.957.

Paz Construcción Limitada

La pérdida tributaria al 31 de diciembre de 2007 y 2006 asciende a M\$4.558 y M\$2.172, respectivamente.

Paz Gestión Limitada

La pérdida tributaria de los períodos 2007 y 2006, asciende a M\$55.224 y M\$56.153 respectivamente.

Paz Servicios Profesionales Limitada

La renta líquida imponible al 31 de diciembre de 2007 asciende a M\$5.464.317. En 2006, la renta líquida imponible asciende a M\$5.401.974.

Servicios Remaq Limitada

La pérdida tributaria de los períodos 2007 y 2006 ascienden a M\$426.049 y M\$28.097, respectivamente.

Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 la sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$1.534.770.

Vive Mutuos Hipotecarios S.A.

Al 31 de diciembre 2006 la sociedad presenta pérdida tributaria ascendente a M\$87.845.

c) El detalle del fondo de utilidades tributarias (FUT) de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
PAZ CORP S.A.		
Utilidades tributarias con 17% crédito	4.954.353	4.824.186
Utilidades Tributarias sin crédito	620.116	632.025
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	5.574.469	5.456.211
PAZ INMOBILIARIA LIMITADA		
Utilidades tributarias con 17% crédito	1.422.862	294.235
Utilidades Tributarias sin crédito	76.999	0
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	1.599.861	294.235
PAZ CONSTRUCCION LIMITADA		
Pérdida tributaria	0	(2.172)
Utilidades tributarias con 17% crédito	43.271	0
Utilidades Tributarias sin crédito	3.280	0
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	46.551	(2.172)
PAZ GESTIÓN LIMITADA		
Pérdida tributaria	(55.224)	0
Utilidades tributarias con 17% crédito	0	49.447
Utilidades Tributarias sin crédito	0	18.090
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	(55.224)	67.537
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LIMITADA		
Utilidades tributarias con 17% crédito	2.517.476	645.508
Utilidades Tributarias sin crédito	928.934	918.305
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	3.446.410	1.563.813
SERVICIOS REMAQ LIMITADA		
Pérdida Tributaria	(426.049)	(28.097)
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	(426.049)	(28.097)
VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.		
Pérdida Tributaria	0	(1.534.770)
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	0	(1.534.770)
VIVE MUTUOS HIPOTECARIOS S.A.		
Pérdida Tributaria	0	(87.845)
Saldo Fondo Utilidades Tributarias	0	(87.845)



estados financieros consolidados

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2007				31/12/2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Diferencias Temporarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión cuentas incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	60.643	0	0	0	26.578	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	405.630	253.457	0	0	136.326	111.540
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	94.969	0	0	260.911	0	251.089
Obligaciones con leasing	112.519	350.774	0	0	76.578	53.211	0	0
Pérdida tributaria	427.241	0	0	0	73.219	0	177	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas complementarias0neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES	600.403	350.774	500.599	253.457	176.375	314.122	136.503	362.629

Impuestos a la Renta

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.076.342)	(989.619)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	38.301	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	233.211	15.513
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	(5.981)	0
TOTALES	(810.811)	(974.106)

Nota 9: Contratos de leasing corto y largo plazo y activos para leasing

Al 31 de diciembre de 2006, la ex-filial Vive Leasing Inmobiliaria S.A. mantenía contratos de leasing con clientes por arrendamiento de viviendas con promesa de compraventa, de acuerdo al siguiente detalle:

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
Contratos de Leasing	362.687,17	6.759.810
Intereses Diferidos	(186.816,30)	(3.375.786)
TOTAL CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO	79.449	3.384.024

Al 31 de diciembre de 2006, 48 contratos se encontraban en proceso de formalización, el valor de dichas operaciones netas de sus correspondientes intereses diferidos, ascendían a la suma de UF29.739,85 que al tipo de cambio de cierre correspondía a M\$585.675.

Las propiedades que al 31 de diciembre de 2006, ya habían sido compradas para estas operaciones se encuentran agrupadas en el rubro de activos para leasing por un total de M\$785.249. Adicionalmente existen viviendas recuperadas producto del proceso de cobranza judicial que ascienden a M\$119.495.

Nota 10: Otros activos circulantes

La composición de este rubro al cierre de cada período es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Pacto Larrain Vial S.A.(1)	936.599	4.855.892
Mutuos hipotecarios en proceso de inscripción (2)	0	101.416
Boletas en garantía de filiales	251.420	0
Otros activos circulantes	0	4.485
TOTAL	1.188.019	4.961.793

(1) Pacto Larrain Vial S.A.

TIPO OPERACION	NÚMERO OPERACIÓN	MONTO INICIAL M\$	MONTO FINAL M\$	MONEDA	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO
VP	627110	932.236	936.599	CLP	05/12/07	04/01/08

(2) La filial Vive Mutuos Hipotecarios S.A. en 2006 (coligada en 2007) mantenía bienes raíces en proceso de inscripción según el siguiente detalle:

2006	N° MUTUOS	MONTO M\$
Sin trámite de inscripción en CBR	5	84.489
En proceso de inscripción en CBR	1	16.927
TOTAL		101.416



estados financieros consolidados

Nota 11: Activos fijos:

La composición de este rubro al cierre de cada período es el siguiente:

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
CONSTRUCCIONES Y OBRAS INFRAESTRUCTURA		
Construcción Galpón	53.378	32.350
Valor Bruto	53.378	32.350
Depreciación Acumulada	(1.525)	(448)
MAQUINARIAS Y EQUIPOS		
Maquinarias y Equipos	194.947	157.685
Valor Bruto	194.947	157.685
Depreciación Acumulada	(133.038)	(65.875)
OTROS ACTIVOS FIJOS		
Equipos Computacionales	267.835	30.271
Vehículos	49.028	77.293
Muebles y Útiles	95.805	38.743
Herramientas	37.331	89.663
Otros activos fijos	61.183	0
Activos en Leasing (1)	4.498.261	1.982.402
Valor Bruto	5.009.443	2.218.372
Depreciación Acumulada	(938.208)	(630.058)
TOTAL ACTIVO FIJO BRUTO	5.257.768	2.408.407
TOTAL DEPRECIACION ACUMULADA	(1.072.771)	(696.381)
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	4.184.997	1.712.026
DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO	416.557	352.176

(1) Detalle de Activos fijos en Leasing:

INSTITUCION BANCARIA	DESCRIPCIÓN DEL BIEN	2007 M\$	2006 M\$
Santander	Vehículo	8.130	8.130
Santander	Moldaje	243.142	243.142
Santander	Minicarga	173.835	173.835
Santander	Herramientas	310.264	310.264
Santander	Moldaje	60.755	60.755
Santander	Grúa	139.614	139.614
Santander	Grúa	94.522	94.522
Santander	Moldajes	306.625	306.625
BCI	Moldajes	456.189	439.007
BCI	Ascensores	59.402	59.402
BCI	Grúa	147.106	147.106
BCI	Computadores	21.877	0
Chile	Computadores	11.603	0
Chile	Computadores	65.746	0
Itau	Vehículo	33.233	0
BBVA	Muros	875.310	0
Scotiabank	Terreno	1.490.908	0
TOTAL		4.498.261	1.982.402

Nota 12: Inversiones en empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007, la participación en las Sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A. es de un 25%, no constituyendo por tanto filiales de Paz Corp S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, la participación en ambas sociedades era de un 75%.

El detalle de las inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta a continuación.

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE INVERSIÓN	N° DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
78772160-5	PROVEEDORA DE MAQUINARIAS DE CONST.LTDA.	CHILE	PESOS	0	50,00000	50,00000	1.283.641	865.281	1.150.351	766.403	113.395	236.425	641.820	432.640	598.447	146.779	43.373	285.861
99566540-9	VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	CHILE	PESOS	0	25,00000	75,00000	2.522.081	0	54.732	0	(297.758)	0	630.520	0	0	0	630.520	0
99594170-8	VIVE MUTUOS HIPOTECARIOS S.A.	CHILE	PESOS	0	25,00000	75,00000	213.895	0	(63.227)	0	(42.047)	0	53.474	0	0	0	53.474	0
99585560-7	INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	99.959	(111.634)	211.593	(71.228)	1.000	0	999	0	0	0	999	0
76410240-1	INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	(121.732)	(58.037)	(63.696)	(59.025)	0	(10)	1	0	0	0	1	0
99553920-9	INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	(174.925)	7.058	167.867	677.843	1.679	6.780	1.749	71	0	0	1.749	71
99554890-9	INMOBILIARIA VISTA CENTRAL S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	(61.766)	(119.169)	57.403	269.205	0	886	1	0	0	0	1	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. EMERALD F.I.P.	CHILE	PESOS	13.050	16.94805	13,00000	1.312.454	1.068.882	(48.645)	(128.777)	(8.244)	(17.291)	222.435	143.523	0	0	222.435	143.523
99598190-4	INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	CHILE	PESOS	180	15,00000	15,00000	(138.684)	(99.115)	(39.569)	(100.048)	0	(140)	1	0	0	0	1	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. MOSAIC F.I.P.	CHILE	PESOS	11.250	17.30769	15,00000	1.264.510	724.273	248.020	(167.168)	42.927	(25.076)	218.857	108.640	0	0	218.857	108.640
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. PERAMBUCO F.I.P.	CHILE	PESOS	10.650	15,00000	15,00000	1.158.494	1.158.193	301	(114.536)	45	(17.181)	173.774	173.729	0	0	173.774	173.729
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. LOS ACANTOS F.I.P.	CHILE	PESOS	16.975	17,50000	18,00000	1.234.320	1.683.100	133.130	(173.694)	23.298	(30.396)	216.006	294.542	0	0	216.006	294.542
99598150-5	INMOBILIARIA AMADÚ S.A.	CHILE	PESOS	300	25,00000	25,00000	107.011	(78.415)	185.426	(69.615)	46.357	0	26.753	0	0	0	26.753	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. MANQUEHUE F.I.P.	CHILE	PESOS	10.000	25,00000	25,00000	896.723	625.067	271.655	(103.780)	67.914	(25.945)	224.180	156.267	0	0	224.180	156.267
76432050-6	P2K Y COMPAÑÍA EN COMANDITA POR ACCIONES	CHILE	PESOS	3.060.548	25,00000	25,00000	11.941.906	8.770.406	(607.204)	(672.754)	(151.801)	(168.188)	2.985.476	2.192.601	0	0	2.985.476	2.192.601
76430810-7	P2K S.A.	CHILE	PESOS	329	25,00000	25,00000	(12.843)	(5.728)	(7.505)	(6.761)	(45)	(258)	1	0	0	0	1	0
99577840-8	INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	(138.021)	(40.491)	(97.531)	(40.763)	0	(135)	1	0	0	0	1	0
99549050-1	INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	(506.384)	(289.492)	(216.892)	(304.745)	0	(7.626)	1	0	0	0	1	0
96990020-3	INMOBILIARIA MEGA S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	27.317	69.865	(6.625)	153.640	(3.312)	76.820	13.658	34.933	0	0	13.658	34.933
99565940-9	INMOBILIARIA ARGENTA S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	(27.979)	(60.609)	32.630	(44.502)	0	0	1	0	0	0	1	0
99517140-6	INMOBILIARIA CENTRO CULTURAL S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	26	12.353	(2.186)	17.531	(1.093)	8.766	13	6.177	0	0	13	6.177
99533730-4	INMOBILIARIA CENTRO PRAT S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	84.122	58.103	36.610	310.027	18.305	155.014	42.060	29.052	0	0	42.060	29.052
99517150-3	INMOBILIARIA CENTRO SUR S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	89.311	76.282	13.029	366.794	6.515	183.396	44.655	38.141	0	0	44.655	38.141
96955790-8	INMOBILIARIA PY K S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	2.089.030	1.512.561	904.617	1.580.845	452.308	790.421	1.044.515	756.283	0	0	1.044.515	756.283
99537400-5	INMOBILIARIA SOTOMAYOR S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	73.021	91.409	(633)	48.270	(317)	24.135	36.510	45.704	0	0	36.510	45.704
96905340-3	INVERSIONES PAZY FROMIOVICH S.A.	CHILE	PESOS	5.000	50,00000	50,00000	2.244.238	1.559.375	1.735.032	2.239.451	867.516	1.119.721	1.122.119	779.689	0	0	1.122.119	779.689
76945590-6	INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.	CHILE	PESOS	372.000	40,00000	0,00000	264.830	0	(26.725)	0	(10.690)	0	105.932	0	0	0	105.932	0
99572970-9	ADMINISTRADORA PAZMA S.A. BIRCONCEPCION CMC	CHILE	PESOS	24.000	30,00000	0,00000	1.065.126	0	(113.145)	0	(33.944)	0	319.537	0	0	0	319.537	0
99577880-7	CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	6.680	(4.906)	11.586	2.581	3.340	3.743	3.340	0	0	0	3.340	0
99549070-6	CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	49.975	15.139	34.837	14.091	17.418	7.045	24.987	7.566	0	0	24.987	7.566
99599220-5	CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	22.445	22.945	(500)	19.982	(250)	9.991	11.222	11.472	0	0	11.222	11.472
99597230-1	CONSTRUCTORA AMADÚ S.A.	CHILE	PESOS	300	25,00000	25,00000	(4.597)	28.708	(33.305)	23.907	(7.177)	5.977	1	7.178	0	0	1	7.178
99573180-0	CONSTRUCTORA MANISA S.A.	CHILE	PESOS	300	25,00000	25,00000	51.222	37.072	14.149	34.731	3.537	8.683	12.805	9.270	0	0	12.805	9.270
99565930-1	CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	CHILE	PESOS	210	17,50000	17,50000	38.435	42.523	(4.087)	37.690	(715)	6.595	6.726	7.442	0	0	6.726	7.442
99598140-8	CONSTRUCTORA BILBAO COUNTRY S.A.	CHILE	PESOS	180	15,00000	15,00000	29.181	21.192	7.990	21.781	1.199	3.267	4.377	3.179	0	0	4.377	3.179
99565860-7	CONSTRUCTORA PERINOCO S.A.	CHILE	PESOS	180	15,00000	15,00000	87.670	61.854	25.816	43.720	3.873	6.558	13.150	9.278	0	0	13.150	9.278
99599460-7	CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	CHILE	PESOS	564	47,00000	15,00000	45.024	25.484	19.540	21.860	9.025	3.279	21.161	3.825	0	0	21.161	3.825
99584490-7	CONSTRUCTORA QUIRUIHUE S.A.	CHILE	PESOS	430	43,00000	15,00000	49.249	37.581	11.883	32.446	4.823	4.867	21.177	5.637	0	0	21.177	5.637
99555050-4	CONSTRUCTORA VIRREINATO S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	70.504	70.310	235	14.007	2	140	705	703	0	0	705	703
99554900-K	CONSTRUCTORA VISTA CENTRAL S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	56.370	47.232	9.137	22.469	91	224	563	473	0	0	563	473
99585580-1	CONSTRUCTORA EL PORTAL II S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	(10.330)	(21.398)	11.069	22.361	0	437	1	0	0	0	1	0
76410290-8	CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.	CHILE	PESOS	12	1,00000	1,00000	28.574	(243)	28.817	1.718	286	19	286	0	0	0	286	0
99585590-9	PAZ FROMIOVICH CONSTRUCTORA S.A.	CHILE	PESOS	20	1,00000	1,00000	(2.113)	(1.199)	(914)	(1.605)	0	(4)	1	0	0	0	1	0
99599310-4	CONSTRUCTORA SANTA ISABEL 330 S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	758	1.341	(575)	14	(288)	8	379	671	0	0	379	671
76944350-9	CONSTRUCTORA PKW SAN DIEGO 255 S.A.	CHILE	PESOS	480	40,00000	40,00000	1.595	0	342	0	135	0	638	0	0	0	638	0
76845320-9	CONSTRUCTORA P60 EC 4000 LTDA.	CHILE	PESOS	1.000	1,00000	0,00000	5.577	0	4.517	0	45	0	57	0	0	0	57	0
99534980-9	CONSTRUCTORA PY K LAS HORTENSIAS S.A.	CHILE	PESOS	480	40,00000	40,00000	0	6.658	0	15.147	0	6.057	0	2.664	0	0	0	2.664
99599280-9	INMOBILIARIA SANTA ISABEL 330 S.A.	CHILE	PESOS	600	50,00000	50,00000	0	(5.815)	0	(7.116)	0	(651)	0	0	0	0	0	0
99598160-2	INMOBILIARIA PY K LAS HORTENSIAS S.A.	CHILE	PESOS	480	40,00000	40,00000	0	(6.144)	0	(7.341)	0	(479)	0	0	0	0	0	0
99599500-K	INMOBILIARIA EFE 2 S.A.	CHILE	PESOS	900	0,08300	0,08300	0	1.304	0	15	0	0	0	1	0	0	0	1
76701870-3	INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.	CHILE	PESOS	1.000	1,00000	1,00000	0	(10.371)	0	(11.440)	0	(11)	0	0	0	0	0	0
76451340-1	PF GESTION S.A.	CHILE	PESOS	1.200	0,00000	50,00000	0	1.097	0	57	0	28	0	577	0	0	0	577
TOTALES												8.246.625 5.261.928		598.447	146.779	7.648.178	5.115.149	



estados financieros consolidados

Nota 13: Menor y mayor valor de inversiones

RUT	SOCIEDAD	2007		2006	
		MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR	MONTO AMORTIZADO EN EL PERIODO	SALDO MENOR VALOR
76451340-I	PF GESTION S.A.	16.036	224.498	0	0
TOTAL		16.036	224.498	0	0

Nota 14: Otros (activos)

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Terrenos futuros proyectos	22.286.978	9.925.266
Obras en curso	10.821.903	0
Bono subordinado (1)	0	1.476.996
TOTAL	33.108.881	11.402.262

(1) Al 31 de diciembre de 2006 Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., presenta bajo este rubro la inversión en el bono subordinado por un monto de M\$2.461.659, menos una provisión de M\$984.663, como consecuencia del análisis efectuado por la Administración de la Sociedad. Algunas de las variables utilizadas fueron la probabilidad de prepago, índices de incumplimiento de pago, pérdida de valor de los activos subyacentes, etc. los cuales se han utilizado de acuerdo a los valores que presentan actualmente estos indicadores en la industria.

Nota 15: Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

CORTO PLAZO

TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE							
RUT	BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
76645030-K	BANCO ITAU	0	0	0	7.022.411	0	7.022.411
97032000-8	BANCO BBVA	0	0	3.461.093	3.873.730	3.461.093	3.873.730
97023000-9	BANCO CORPBANCA	0	0	3.709.794	2.389.273	3.709.794	2.389.273
97006000-6	BANCO CREDITO INVERSIONES	0	599.961	2.833.530	1.865.537	2.833.530	2.465.498
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	151.096	0	0	2.395	151.096	2.395
97018000-I	BANCO SCOTIANBANK	0	1.379.669	0	0	0	1.379.669
97004000-5	BANCO DE CHILE	0	302.647	0	0	0	302.647
	Otros	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	151.096	2.282.277	10.004.417	15.153.346	10.155.513	17.435.623
	Monto capital adeudado	151.096	2.267.109	9.897.691	15.078.570	10.048.787	17.345.679
	Tasa int prom anual	1,2	6,2	7,24	6,47	0	0

LARGO PLAZO - CORTO PLAZO

TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE							
RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	UF		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
97080000-K	BANCO BICE	37.353	32.231	0	0	37.353	32.231
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	64.777	208.481	0	0	64.777	208.481
97006000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	200.865	180.088	0	0	200.865	180.088
76645030-K	BANCO ITAU CHILE	14.846	0	0	0	14.846	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	39.625	0	0	0	39.625	0
97018000-I	BANCO SCOTIABANK	70.315	0	0	0	70.315	0
97032000-8	BANCO BBVA	271.448	0	0	0	271.448	0
	Otros	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	699.229	420.800	0	0	699.229	420.800
	Monto capital adeudado	699.229	420.800	0	0	699.229	420.800
	Tasa int prom anual	5,7	5,65	0	0	0	0

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000
---	----------

Nota 16: Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE	AÑOS DEVENCIMIENTO						FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL		FECHA CIERRE PERIODO ANTERIOR
			MÁS DE 1 HASTA 2	MÁS DE 2 HASTA 3	MÁS DE 3 HASTA 5	MÁS DE 5 HASTA 10	MÁS DE 10 AÑOS MONTO	PLAZO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TASA DE INTERÉS ANUAL PROMEDIO	TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
97036000-K	BANCO SANTANDER SANTIAGO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	24.976	0	0	0	0	0	24.976	5,6	90.084
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97006000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	60.777	0	0	0	0	0	60.777	5,7	232.575
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97080000-K	BANCO BICE	Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	15.780	15.780	31.560	78.895	18.410	20/02/2019	160.425	6,1	230.775
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
76645030-K	BANCO ITAU CHILE	UF	4.169	0	0	0	0	0	4.169	5,0	0
		\$ no reajustables	3.855.496	0	0	0	0	0	3.855.496	7,8	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	22.484	0	0	0	0	0	22.484	6,0	0
97004000-5	BANCO DE CHILE	\$ no reajustables	340.362	0	0	0	0	0	340.362	7,8	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	22.484	0	0	0	0	0	22.484	6,0	0
		\$ no reajustables	340.362	0	0	0	0	0	340.362	7,8	0



estados financieros consolidados

								FECHA CIERRE PERIODO ACTUAL	FECHA CIERRE PERIODO ANTERIOR		
AÑOS DE VENCIMIENTO											
RUT	BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	MONEDA INDICE DE REAJUSTE						TOTAL LARGO PLAZO AL CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	TOTAL LARGO PLAZO A CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS		
			MAS DE 1 HASTA 2	MAS DE 2 HASTA 3	MAS DE 3 HASTA 5	MAS DE 5 HASTA 10	MAS DE 10 AÑOS MONTO PLAZO	TASA DE INTERES ANUAL PROMEDIO			
97018000-I	BANCO SCOTIABANK	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	
		UF	0	0	0	1.382.075	0	0	1.382.075	4,6	0
		\$ no reajustables	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97032000-8	BANCO BBVA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	568.897	0	0	0	0	0	568.897	5,1	0
		\$ no reajustables	0	3.347.303	0	0	0	0	3.347.303	7,9	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
97080000-K	BANCO CORPBANCA	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	6.115.868	0	0	0	0	0	6.115.868	7,9	0
		Otras monedas	0	0	0	0	0	0	0	0	0
96836390-5	BANCOESTADO	Dólares	0	0	0	0	0	0	0	0	
		Euros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		Yenes	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		UF	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		\$ no reajustables	1.111.253	0	0	0	0	0	1.111.253	7,8	0
		Otras monedas									
TOTALES			12.120.062	3.363.083	31.560	1.460.970	18.410	16.994.085		553.434	

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 100,0000

Nota 17: Provisiones y castigos:

El detalle a corto plazo de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

CORTO PLAZO	2007 M\$	2006 M\$
Provisión vacaciones	356.731	157.681
Provisión gastos (1)	41.371	30.706
Remuneraciones por pagar	35.475	4.423
Honorarios por pagar	17.453	18.514
Provisión PPM	179.105	0
Otras provisiones	0	295
Provisión por resultado no realizado (2)	69.698	32.878
TOTAL CORTO PLAZO	699.833	244.497

(1) Corresponde a gastos de proveedores por las filiales.

(2) Corresponde a utilidades no realizadas por venta de terrenos a filiales de Paz Inmobiliaria Ltda.

Nota 18: Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de Diciembre de 2007, se presenta en este rubro los anticipos entregados de clientes, por promesas de compraventa de Paz Inmobiliaria Ltda. y sus filiales y Constructora PM S.A. por M\$1.701.459 y M\$3.041, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006, se presenta bajo este rubro el mismo concepto por Paz Inmobiliaria y sus filiales por M\$41.088.

Nota 19: Interés minoritario

En este rubro se muestra el reconocimiento de la participación en el patrimonio y resultados de la empresa filial que pertenece a terceras personas o sociedades.

El detalle al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

SOCIEDADES	2007		2006	
	PASIVOS	M\$ RESULTADOS	PASIVOS	M\$ RESULTADOS
Paz Inmobiliaria Ltda.	17	(4)	13	(7)
Paz Construcción Ltda.	1	0	0	0
Paz Gestión Ltda.	0	0	0	(1)
Servicios Remaq Ltda.	1	0	(502)	(502)
Vive Soc.de Leasing Inmobiliario S.A.	0	0	616.838	212.241
Vive Mutuos Hipotecarios S.A.	0	0	49.787	(13.879)
Prom-All S.A.	25	(4)	10.900	329
Inmobiliaria PCV S.A.	305.563	3.790	0	0
Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.	143.576	1.068	0	0
Renta Directa S.A.	(1)	0	0	0
Inmobiliaria PM S.A.	(1)	(12)	0	0
Inmobiliaria Argomedo 50 S.A.	0	0	369	(39)
Inmobiliaria Lord Cochrane S.A.	0	0	441	58
Inmobiliaria Santa Rosa S.A.	0	0	450	24
Inmobiliaria Efe 2 S.A.	(1)	(1)	1	0
Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.	398	32	430	1
Inmobiliaria Puerto Montt S.A.	0	0	428	1
Inmobiliaria PCV S.A.	0	0	751.287	0
Inmobiliaria Paz 100 Ltda.	0	230	0	0
Constructora Argomedo 50 S.A.	1.295	(1.295)	0	0
Constructora Lord Cochrane 220 S.A.	1.057	(429)	628	191
Constructora Santa Rosa 160 S.A.	1.545	(1.007)	537	107
Constructora Club Hipico 341 S.A.	210	167	378	(63)
Constructora Borgoño Concon S.A.	436	(7)	430	1
Constructora Puerto Montt 356 S.A.	1.580	(1.007)	568	140
Constructora P100 Bellavista Ltda.	0	(1)	0	0
Constructora P100 Lyon 73 Ltda.	1	0	0	0
Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.	831	(409)	0	0
Constructora PK67 Freire 377 S.A.	5.090	(4.668)	0	0
Constructora PK67 Lord Cochrane 181 S.A.	1.086	(664)	0	0
Constructora PK67 Vicuña Mackenna 319 S.A.	733	(320)	0	0
Constructora Gran Avenida 6060 S.A.	348	(98)	0	0
Constructora PM S.A.	(1)	4	0	0
Administradora Pazma S.A.	1	(4)	0	0
Administradora Pazma S.A. F.I.P.E.C.	685.658	59.236	0	0
Comunidad Apoquindo Cruz del Sur Ltda.	1.851.300	5.790	0	0
TOTAL	3.000.748	60.390	1.432.983	198.616

Nota 20: Cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad presenta la siguiente situación patrimonial:

(1) Aumento de capital mediante capitalización de las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M\$1.269.670 y aportes en efectivo por la suma de M\$ 4.060.330, según acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2006 (cifras históricas).



estados financieros consolidados

(2) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de junio de 2006 cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 14 de junio de 2006, se acordó lo siguiente:

a) Aumentar el número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad, de 287.740 acciones a la cantidad de 120.850.800 acciones, sin aumentar el capital estatutario vigente a esa fecha.

b) Aumentar el capital de la sociedad de M\$8.169.000 a M\$11.577.109 dividido en 161.134.400 acciones, mediante la emisión y colocación de 40.283.600 acciones de pago.

c) Someter a la sociedad a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, quedando en consecuencia sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(3) En sesión extraordinaria de Directorio de Paz Corp S.A., celebrada el 18 de octubre de 2006, se declaró exitosa la colocación de acciones, efectuada en la misma fecha en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, a través de "Subasta del Libro de Ordenes" de las 40.283.600 acciones de pago emitidas por la Sociedad.

Se fijó el precio de adjudicación en la suma de \$385,01 por acción, asignando una prorrata por segmento y tramo, generando finalmente recursos por M\$15.509.588 para el aumento de capital autorizado de M\$3.408.109 (valores históricos).

(4) Producto del mayor valor obtenido en el aumento de capital de fecha 18 de octubre de 2006, se generó la reserva de sobreprecio en venta de acciones propias, a la cual se dedujo los costos relacionados directamente con el proceso de inscripción de la Sociedad en la Superintendencia de Valores y Seguros, y de la emisión y colocación de acciones. El valor de este sobreprecio al 31 de diciembre de 2007 es de M\$12.232.844.

(5) Con fecha 26 de abril de 2007 se celebró la primera junta ordinaria de accionistas de Paz Corp S.A., siendo sus principales acuerdos los siguientes:

a) Memoria, balance y estados financieros del ejercicio 2006 fueron aprobados, constituyéndose un patrimonio neto de M\$27.585.541.

b) Se renovó el directorio de la Sociedad, aumentando de cinco a siete directores según lo dispuesto por el artículo No 31 de la Ley No 18046 sobre Sociedades Anónimas y la Circular No 1526 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Se aprobó un dividendo definitivo de \$12,22 por acción, lo que corresponde a un monto total de M\$1.969.062. El dividendo fue puesto a disposición de los accionistas a partir del 24 de mayo de 2007.

d) En consideración a lo dispuesto en la Circular No 687 de la Superintendencia de Valores y Seguros se informó que la política de dividendos es distribuir anualmente a los accionistas, una suma a definirse por la junta ordinaria respectiva, no inferior al 30% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual.

(6) En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, se modificó el artículo sexto de los estatutos sociales, quedando como sigue:

"La Sociedad será administrada por un Directorio compuesto por siete miembros los que serán elegidos por la Junta de

Accionistas. Los directores durarán en su cargo un período de tres años. Transcurrido dicho período el Directorio será renovado totalmente, pudiendo los directores ser reelegidos en sus cargos indefinidamente.”

(7) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007, se acordó:

a) Aumentar el capital social de 161.134.400 acciones a 192.134.400 acciones, mediante la emisión de 31.000.000 de nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes.

b) El aumento señalado asciende a M\$20.709.550 lo que incrementará el capital social a M\$32.477.252.

(8) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007 se acordó modificar los estatutos sociales, quedando el capital social de M\$32.477.252 dividido en 192.134.400 acciones de la siguiente forma:

a) 161.134.400 acciones, íntegramente suscritas y pagadas equivalente a M\$11.767.702 y correspondiente al capital social al 31 de diciembre de 2006.

b) 31.000.000 acciones, equivalentes a M\$20.709.550 correspondiente al aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 10 de julio de 2007.

i) La cantidad de 29.250.000 acciones de pago serán ofrecidas preferentemente a los accionistas en conformidad a la ley.

ii) La cantidad de 1.750.000 acciones de pago serán emitidas para dar cumplimiento a planes de compensación para trabajadores de la Sociedad y de sus filiales.

(9) Al 31 de diciembre de 2007 el aumento de capital suscrito corresponde a 29.250.000 acciones y asciende a M\$19.012.829, el cual se pagó según el siguiente detalle:

	M\$
Octubre 2007	9.929.194
Noviembre 2007	9.083.635
TOTAL	19.012.829

(10) Se ha provisionado al cierre del ejercicio 2007 y 2006, el 30% de la utilidad neta, como dividendo provisorio, de conformidad con los estatutos de la Sociedad.



estados financieros consolidados

Cambios en el Patrimonio

RUBRO	2007							2006				
	CAPITAL PAGADO	SOBREPRECIO ENVENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZACIÓN CAPITAL	SOBREPRECIO ENVENTA DE ACCIONES	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO EJERCICIO
Saldo Inicial	11.767.702	11.389.985	0	0	01.968.763	0	6.396.616	2.839.000	0	0	0	0
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	6.396.616			06.396.616	0	0	0	0	0
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	01.969.062	1.969.062	0	0	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital	20.709.550	0	0	0	0	0	0	5.330.000	0	0	0	0
Aumento de capital, emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	0	3.408.109	0	0	0	0
Reserva sobreprecio en venta acciones	0	0	16	0	0	0	0	0	0	11.435.728	0	0
Acciones por suscribir	01.696.721	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de emisión y colocación acciones	0	0	0217.825	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo provisorio 2006	0	0	0	0	0299	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	1.052.700	842.859	0	327.641	0	0	0	190.593	0	045.743	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	4.399.317	0	0	0	0	6.396.616
Dividendos provisorios	0	0	0	0	01.319.795	0	0	0	0	0	01.968.763	0
Saldo Final	31.833.231	12.232.844	0217.809	4.755.195	01.319.795	0	4.399.317	11.767.702	0	11.389.985	01.968.763	6.396.616
Saldos Actualizados	0	0	0	0	0	0	0	12.638.512	0	12.232.844	02.114.451	6.869.966

Número de acciones

SERIE	NRO ACCIONES SUSCRITAS	NRO ACCIONES PAGADAS	NRO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	190.384.400	190.384.400	190.384.400

Capital (Monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	31.833.231	31.833.231

Nota 21: Otros ingresos y egresos fuera de explotación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el saldo de este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

INGRESOS	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad en venta terrenos	485.884	65.757
Venta inversión (I)	610.781	0
Multas por atraso cobradas	5.019	43
Ingresos por siniestro	404	0
Utilidad por venta activo fijo	10	0
Devolución utilidades por término de giro	11.287	0
Otros ingresos	53.263	2.730
TOTAL	1.166.648	68.530

EGRESOS	2007 M\$	2006 M\$
Diferencia valores negociables (2)	0	(68.220)
Utilidad no realizada por venta terrenos	(39.085)	(32.878)
Otros egresos	(690)	(5.079)
TOTAL	(39.775)	(106.177)

(1) Con fecha 3 de diciembre de 2007, Paz Corp S.A. acordó y suscribió un contrato de compraventa de acciones con Grupo Inmobiliario Pacal S.A., en virtud del cual esta última adquirió el 50% de la participación accionaria en las Sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.. Así al 31 de diciembre de 2007, Paz Corp S.A. mantiene una participación en ambas Sociedades equivalente al 25%. Esta operación determinó la venta de 126.200 acciones de Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y de 56.500 acciones de Vive Mutuos Hipotecarios S.A., lo que generó una utilidad neta por venta de acciones de M\$610.781.

(2) Corresponde a las diferencias de valores negociables, producidas entre la comparación del valor histórico con el valor de mercado de estos instrumentos.

Nota 22: Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	2007	2006
EXISTENCIAS	1.755.378	2.929
ACTIVO FIJO	265.524	28.071
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	529.256	77.625
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS.	1.827.805	235.247
ACTIVOS CIRCULANTES.	32.932	34.574
CONTRATOS DE LEASING.	0	298.397
DEPRECIACION ACUMULADA.	(44.679)	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	2.294.804	56.630
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	694.854	26.503
TOTAL (CARGOS) ABONOS	7.355.874	759.976

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	2007	2006
PATRIMONIO	(2.223.200)	(155.569)
OBLIGACIONES CON LEASING.	(87.838)	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS.	(7.776)	(89.945)
PASIVOS CIRCULANTES.	0	(141.927)
OBLIGACIONES CON BANCOS.	(27)	0
PASIVOS NO MONETARIOS	(3.884.487)	(31.944)
CUENTAS DE INGRESOS	(795.272)	(69.403)
TOTAL (CARGOS) ABONOS	(6.998.600)	(488.788)
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA	357.274	271.188



estados financieros consolidados

Nota 23: Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo mantenido por este concepto corresponde a desembolsos relacionados directamente con el proceso de inscripción de la Sociedad en la Superintendencia de Valores y Seguros y posterior emisión y colocación de acciones.

CONCEPTO	2007 M\$	2006 M\$
Asesorías legales	38.866	60.507
Asesorías e informes financieros	165.206	631.985
Informes de clasificaciones de riesgo	0	5.919
Gastos de imprenta	9.579	12.160
Derechos de registro e inscripción	4.174	4.446
TOTAL	217.825	715.017

Según lo dispone la circular No 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, una vez realizada la colocación de las acciones el 11 de octubre de 2007, se procedió a aplicar los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios que al 31 de diciembre de 2007, son de M\$217.825, lo que se presenta formando parte de otras reservas, en el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2006, se procedió a aplicar al sobreprecio en venta de acciones propias, los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios que ascendían a M\$715.017, generando un sobreprecio neto presentado en patrimonio, el que alcanza al 31 de diciembre de 2007 un monto de M\$12.232.844.

Nota 24: Estado de flujo de efectivo

Flujo Neto originado por actividades de inversión:

En el rubro otros ingresos de inversión se incluye al 31 de diciembre de 2007 y 2006, dividendos percibidos de las compañías filiales y coligadas por M\$3.018.806 y M\$3.946.612, respectivamente.

Nota 25: Contingencias y restricciones

1) Contingencias:

a) Las constructoras coligadas indirectas mantienen seguros de incendio en todos sus proyectos, y de responsabilidad civil para cubrir riesgos en el proceso de construcción, tales como demolición, excavación y ejecución de obras. Adicionalmente se mantiene cobertura para eventuales daños entre contratistas, demandas de trabajadores y terceros, y accidentes del personal contratado para labores o actividades relacionadas al proceso de construcción.

b) Al 31 de diciembre de 2007, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias coligadas indirectas y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales, por lo que no se han realizado provisiones por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad y sus filiales no presentan otras contingencias ni restricciones que requieran ser reveladas.

2) Provisión de garantía

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

Esta provisión esta constituida directamente en las inmobiliarias coligadas y filiales que han iniciado su proceso de escrituración.

La provisión de garantía legal se va incrementando según la variación en la escrituración, así el cargo a resultados por este concepto al 31 de diciembre de 2007 fue de M\$197.572, y la provisión acumulada asciende a M\$662.006, cifras reflejadas en los estados financieros de las inmobiliarias coligadas indirectas de Paz Corp S.A., que son las sociedades que generaron ventas durante este ejercicio.

3) Compromisos:

a) En abril de 2007, Paz Corp S.A. se constituyó como aval y responsable solidario de Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. por líneas de créditos respecto de obligaciones contraídas según el siguiente detalle:

- 100% créditos Scotiabank hasta UF150.000.
- 100% créditos Bice hasta UF150.000.
- 75% créditos Itaú hasta UF200.000.
- 75% créditos BCI hasta UF200.000.
- 75% créditos Corpbanca hasta UF210.000.

Al 31 de diciembre de 2007, la línea de crédito utilizada en los bancos señalados por Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., asciende a M\$580.000.

b) Al 31 de diciembre de 2007, se mantiene la condición de aval, fiadora y codeudora solidaria de todas las obligaciones que Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada tenga actualmente o contraiga en el futuro con Banco Itaú (ex Bank Boston) respecto de los contratos y actos hasta por un monto de US\$ 1.000.000, incluidos los intereses, reajustes y costas si procedieren.

c) Al 31 de diciembre de 2007, Paz Corp S.A. mantiene comfort letter con el Banco Santander Santiago, para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por Inmobiliaria Bilbao Country S.A., coligada indirecta, y con Inmobiliaria Paz 100 Ltda. e Inmobiliaria Club Hípico 341 S.A., ambas filiales indirectas.

A la fecha de cierre la Sociedad mantiene además, comfort letter con el Banco BBVA por compromisos financieros adquiridos por Paz Inmobiliaria Ltda. e Inmobiliaria Centro Viña S.A.

d) Al 31 de diciembre de 2007, algunas inmobiliarias coligadas indirectas también han aceptado comfort letter para respaldar obligaciones bancarias que financian proyectos específicos de construcción.

4) Garantías:

a) Producto de la actividad inmobiliaria y de construcción de las empresas coligadas de 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.

b) Las inmobiliarias coligadas indirectas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos como Municipalidades. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos.

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.



estados financieros consolidados

c) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 algunas inmobiliarias, como pago de parte del precio por la compra de terrenos, han entregado depósitos a plazo endosados a acreedores por terrenos, los cuales se encuentran en notaría hasta que se cumplan determinadas condiciones establecidas en los contratos de compraventa.

Nota 26: Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 27: Moneda nacional y extranjera

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO 2007	MONTO 2006
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESOS	3.524.172	1.839.447
DEPOSITOS A PLAZO	PESOS	10.987.044	0
VALORES NEGOCIABLES (NETO)	PESOS	5.530.851	4.492.018
DEUDORES POR VENTA (NETO)	PESOS	128.376	74.470
DOCUMENTOS POR COBRAR (NETO)	PESOS	676.855	146.863
DEUDORES VARIOS (NETO)	PESOS	1.576.236	6.936.442
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	5.062.615	2.347.627
EXISTENCIAS (NETO)	PESOS	5.409.480	4.445.624
IMPUESTO POR RECUPERAR	PESOS	1.210.123	85.382
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS	38.962	113.127
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	99.804	39.872
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	1.188.019	4.961.793
CONTRATOS DE LEASING (NETO)	UF	0	79.449
ACTIVOS PARA LEASING (NETO)	UF	0	904.744
ACTIVO FIJO			
CONSTRUCCION Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA	PESOS	53.378	32.350
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	PESOS	194.947	157.685
OTROS ACTIVOS FIJOS	PESOS	5.009.443	2.218.372
DEPRECIACION	PESOS	01.072.771	0696.381
OTROS ACTIVOS			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	7.648.178	3
INVERSION EN OTRAS SOCIEDADES	PESOS	5.583	42
MENOR VALOR DE INVERSIONES	PESOS	224.498	0
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS	1.947.369	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS L/P	UF	7.871.365	8.245.764
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESOS	97.317	0
INTANGIBLES	PESOS	0	12.427
OTROS	PESOS	33.108.881	11.402.262
CONTRATOS DE LEASING LARGO PLAZO (NETO)	UF	0	3.384.024
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS	82.649.360	38.609.425
	UF	7.871.365	12.613.981

Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	MONTO 2007	HASTA 90 DIAS MONTO 2006
OBLIGACIONES CON BANCOS CORTO PLAZO	PESOS	10.155.513	17.435.623
OBLIGACIONES CON BANCOS LARGO PLAZO-PORCION CORTO PLAZO	UF	699.229	420.800
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	1.319.999	2.114.451
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	1.484.286	492.165
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS	215.383	963.138
ACREEDORES VARIOS	PESOS	430.047	1.160.275
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	212.576	641.736
PROVISIONES	PESOS	699.833	244.497
RETENCIONES	PESOS	296.400	195.930
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	36.969	907.881
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	14.851.006	24.155.696
	UF	699.229	420.800

Pasivos largo plazo periodo actual 31-12-2007

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS MONTO	3 A 5 AÑOS MONTO	5 A 10 AÑOS MONTO	MAS DE 10 AÑOS MONTO
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	PESOS	16.833.660	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS	10.591	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS L/P	UF	1.577.583	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	UF	1.704.500	0	0	0
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS A L/P	UF	712.863	31.560	78.895	18.410
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO					
	PESOS	16.844.251	0	0	0
	UF	3.994.946	31.560	78.895	18.410

Pasivos largo plazo periodo anterior 31-12-2006

RUBRO	MONEDA	1 A 3 AÑOS MONTO	3 A 5 AÑOS MONTO	5 A 10 AÑOS MONTO	MAS DE 10 AÑOS MONTO
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	UF	553.434	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR LARGO PLAZO	PESOS	239	0	0	0
ACREEDORES VARIOS LARGO PLAZO	PESOS	250	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	58.684	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS A LARGO PLAZO	PESOS	48.507	0	0	0
OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	PESOS	41.088	0	0	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO					
	PESOS	553.434	0	0	0
	UF	148.768	0	0	0



estados financieros consolidados

Nota 28: Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

Con fecha 21 de septiembre de 2006 Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. por resolución exenta No 412, el Gerente General fue sancionado con censura por el retraso en el envío del Listado de Accionistas correspondiente a junio de 2006.

Al 31 de diciembre de 2007 no se han aplicado sanciones a Filiales de la Sociedad.

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.

Nota 29: Hechos posteriores

1) En cumplimiento a lo dispuesto en los contratos de compraventa de acciones suscritos entre la Sociedad y las sociedades Inversiones VL Limitada e Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada (el “Grupo Froimovich”), previamente informados por la Sociedad como hecho esencial con fecha 23 de octubre de 2007, la Sociedad celebró con fecha 15 de enero de 2008 contratos de compraventa en virtud de los cuales ésta última adquirió el 25% de la participación accionaria en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A., de propiedad del Grupo Froimovich. El precio de adquisición acordado asciende a UF49.195 y fue pagado al contado al momento de celebración del contrato de compraventa. De esta manera, la Sociedad alcanzó directamente un 50% de participación accionaria en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.

Nota 30: Medio ambiente

La Sociedad por la naturaleza de la industria en la que participa, no ve afectados sus Estados Financieros en relación al mejoramiento o inversión en sus instalaciones relacionados con el medio ambiente.

Nota 31: Acreedores varios:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad y sus filiales mantienen los siguientes saldos en la cuenta acreedores varios:

CONCEPTOS	2007 M\$	2006 M\$
Acreedores varios	116.401	17.197
Acreedores por compra terrenos	0	498.526
Arriendos por pagar	173.897	97.230
Acreedores de inversión	26.256	69.050
Anticipo de clientes	113.493	74.625
Arriendos por pagar patrimonio septiembre	0	403.647
TOTAL	430.047	1.160.275

Nota 32: Depósitos a plazo:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

INSTITUCION	MONTO INICIAL M\$	MONTO FINAL M\$	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO
Banco Santander	1.200.000	1.210.368	13/11/2007	11/01/2008
Banco Santander	2.200.000	2.213.713	27/11/2007	28/01/2008
Banco Santander	3.500.000	3.508.540	19/12/2007	18/01/2008
Banco Corpbanca	4.043.102	4.054.423	17/12/2007	16/01/2008
TOTAL		10.987.044		



estados financieros consolidados

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE PAZ CORP AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

1. Balance General

a) Análisis de activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron de M\$56.338.552 al 31 de diciembre de 2006 a M\$90.520.725 al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento de 60,7%, (M\$34.182.173), respecto a igual período del año anterior, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

Los activos fijos de la Sociedad, presentan un incremento de M\$2.472.971, equivalente a un 144,4%, al 31 de diciembre de 2007 producto principalmente, de la compra de un terreno para bodegas de la filial Servicios Remaq Ltda.

El rubro otros activos presenta una variación positiva de 80,8%, explicada fundamentalmente por la compra de terrenos para futuros proyectos y obras en curso (M\$23.183.615), y el aumento de valor de las inversiones permanentes, producto de los resultados obtenidos en las filiales y coligadas (M\$2.533.029). Adicionalmente, la disminución en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, y en los contratos de Leasing presentados por Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., quien no es filial de Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2007, generan el aumento neto de M\$22.743.523.

Para apoyar el análisis de los activos de Paz Corp S.A., hemos preparado la Consolidación Proporcional de todas las inversiones directas e indirectas que afectan nuestra gestión y generan valor a nuestro negocio.

CONSOLIDACION PROPORCIONAL

Considerando que la compañía tiene una participación accionaria menor al 50% en la mayoría de los proyectos inmobiliarios que desarrolla, no puede consolidar la mayoría de sus inversiones, ya que los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile requieren tener el control e influencia significativa sobre las inversiones para efectuar la consolidación de éstas.

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

Por lo tanto, este informe de consolidación proporcional ha sido preparado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluyendo la participación proporcional de Paz Corp S.A. en los activos, pasivos, gastos e ingresos de las sociedades filiales (detalladas en cuadro incluido en Nota 2 de los Estados Financieros Consolidados) como también de las sociedades coligadas directas e indirectas (inmobiliarias y constructoras).

BALANCES DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL RESUMIDOS

	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	93.123.723	53.094.035
Activo Fijo	5.233.230	2.770.048
Otros Activos	34.963.219	29.850.467
TOTAL ACTIVOS	133.320.172	85.714.550
Pasivo Circulante	38.176.673	37.849.542
Pasivo Largo Plazo	43.460.516	18.238.139
Patrimonio	51.682.983	29.626.869
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	133.320.172	85.714.550

ESTADOS DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION PROPORCIONAL RESUMIDOS

	2007 M\$	2006 M\$
Ingresos de explotación	29.005.638	34.339.614
Costos de explotación	(19.437.576)	(20.178.821)
Gastos de administración y ventas	(6.706.052)	(5.585.751)
RESULTADO OPERACIONAL	2.862.010	8.575.042
Gastos financieros	(715.903)	(723.964)
Otros no operacional	3.340.862	499.919
RESULTADO NO OPERACIONAL	2.624.959	(224.045)
Resultado antes de impuestos	5.486.969	8.350.997
Impuesto a la renta	(1.087.652)	(1.481.031)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	4.339.317	6.869.966

b) Análisis de pasivos y patrimonio

Los pasivos totales de la Sociedad aumentaron de M\$25.278.698 al 31 de diciembre de 2006 a M\$35.836.994 al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento de 41,8%, (M\$10.558.296), variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El pasivo circulante presenta una disminución de M\$9.026.261 explicada principalmente, por la variación en las obligaciones con bancos e instituciones financieras de corto plazo por M\$7.001.681, deuda adquirida principalmente por las filiales para potenciar el desarrollo de los distintos proyectos.



estados financieros consolidados

En cuanto, al pasivo largo plazo presenta un aumento de M\$19.584.557 explicado principalmente por el incremento de las obligaciones bancarias de largo plazo por M\$16.440.651, y al incremento de los otros pasivos en M\$1.663.412 que corresponde a anticipos entregados de clientes por promesas de compraventa.

El patrimonio de la Sociedad aumentó de M\$29.626.871 en 2006, a M\$51.682.983, al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento de 74,4%, (M\$22.056.112), explicado principalmente por la siguiente variación de capital:

Aumento de capital, mediante emisión y colocación efectiva de acciones por M\$19.012.829 (valor histórico) acordado con fecha 20 de septiembre de 2007, y pagado entre octubre y noviembre del mismo año.

Por otro lado, el efecto neto de las utilidades del ejercicio, generadas principalmente por el resultado devengado de inversiones en empresas relacionadas al negocio inmobiliario, el cual disminuyó un 35,9% respecto de los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2006.

2. Estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad obtuvo una utilidad después de impuestos de M\$4.399.317, que representa una disminución de 35,9%, respecto al ejercicio diciembre de 2006, que fue de M\$6.869.966. Las principales variaciones en los resultados fueron:

a) Resultado de Explotación: al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad registra un resultado operacional, originado por sus filiales por M\$2.440.470, que representa un 53,6% menos que el generado en el período anterior que fue de M\$5.258.373. Esta variación se explica fundamentalmente por la disminución en el nivel de escrituración del ejercicio, y al aumento de los gastos especialmente por el incremento de la cantidad de proyectos en ejecución. Esta variación obedece a una correlación razonable de ingresos y costos.

b) Resultado Fuera de Explotación: al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad registró un resultado de M\$2.709.268, lo que representa una leve disminución del 2,7% respecto al año anterior que fue de M\$2.784.315, la explicación se basa principalmente en el resultado neto que obtuvo la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 en inversiones en empresas relacionadas, que fue de M\$1.127.353, lo que representa un decremento de 52,6%, respecto del ejercicio anterior que fue de M\$2.375.891.

3. Estado de flujos de efectivo

La sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto positivo de efectivo y efectivo equivalente de M\$20.978.666, que representa una variación positiva respecto del año anterior.

Las actividades de la operación generaron un flujo negativo de M\$20.930.683, que se origina en lo principal por la utilidad del ejercicio, depurada de los resultados que no representan flujo de efectivo donde lo más relevante es la utilidad neta por la participación en los resultados de las empresas en que la Sociedad mantiene inversiones y que no controla, y por el aumento de los activos.

Las actividades de financiamiento originaron un flujo positivo de M\$30.904.244, el cual es resultado neto de la obtención de nuevos préstamos bancarios, y del aumento de capital el cual fue pagado entre octubre y noviembre 2007, y adicionalmente la disminución por el pago de dividendos de las utilidades del ejercicio 2006.

Las actividades de inversión generaron un flujo positivo de M\$1.826.521 que corresponde principalmente a rescate de instrumentos financieros y dividendos percibidos de sociedades filiales. Adicionalmente, se presentan desembolsos de inversiones y compra de activo fijo.

4. Análisis financiero del balance y estado de resultados

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros consolidados de la Sociedad para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

CONSOLIDADO		
	2007	2006
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	2,28	1,08
Razón ácida	1,93	0,90
Capital de trabajo (M\$)	19.882.302	1.890.362
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón endeudamiento	0,69	0,85
Deuda corto plazo/ deuda total	43,39%	97,22%
Deuda largo plazo/ deuda total	56,61%	2,78%
Cobertura Gastos Financieros	22,58	49,27
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total de activos (M\$)	90.520.725	56.338.552
Rotación de inventarios	1,97	0,98
Permanencia de inventarios	182,54	368,81
INDICADORES DE RESULTADOS		
Ingresos de explotación (M\$)	17.359.492	12.598.647
Costos de explotación (M\$)	10.668.464	4.339.447
Resultado operacional (M\$)	2.440.470	5.258.373
Gastos financieros (M\$)	(241.438)	(162.510)
Resultado no operacional (M\$)	2.709.268	2.784.315
R.A.I.I.D.A.I.E.	5.868.123	8.358.758
Utilidad/ (Pérdida) después de impuestos	4.399.317	6.869.966
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Rentabilidad patrimonio	10,82%	38,58%
Rentabilidad activo	5,99%	18,33%
Rendimiento activos operacionales	10,13%	130,13%
Utilidad por acción (\$)	23,11	42,64



estados financieros consolidados

El índice de liquidez corriente se incrementó a 2,28 veces al 31 de diciembre de 2007, en relación a 1,08 veces al 31 de diciembre 2006. Esta variación en el indicador se vio reforzada por el aumento en el activo circulante en 33,9%, y la disminución del pasivo circulante de 36,7%.

La razón ácida presentó un incremento de 0,90 al 31 de diciembre de 2006 a 1,93 en el ejercicio 2007. Este indicador se movió en el mismo sentido que el indicador anterior, con una variación porcentual muy similar, dado que el aumento en este ratio no se generó por un mayor nivel de existencias.

El capital de trabajo de la Sociedad es positivo por M\$19.882.302 al 31 de diciembre de 2007, en el ejercicio anterior fue también positivo por M\$1.890.362, la variación se explica principalmente, por el incremento de inversiones de corto plazo, y la disminución del pasivo bancario en el corto plazo.

La razón de endeudamiento, disminuyó de 0,85 en el ejercicio 2006 a 0,69 en el ejercicio 2007. Esta variación se explica por el aumento neto de los pasivos circulantes y de largo plazo en un 41,8%, conjuntamente con el mayor aumento del patrimonio de 74,4%, generada principalmente por el aumento de capital que realizó la sociedad matriz entre octubre y noviembre de 2007.

La rentabilidad del patrimonio al cierre del ejercicio 2007, incluye el resultado obtenido producto de las inversiones en el negocio inmobiliario y el aumento de capital pagado en 2007. El patrimonio promedio está calculado según el criterio establecido en la Norma de Carácter General N°118.

La rentabilidad del activo total a diciembre de 2007 alcanza a 5,99%, donde el activo total promedio está constituido fundamentalmente por existencias, terrenos, inversiones, activo fijo y cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

La rentabilidad del activo operacional a diciembre de 2007 alcanza a 10,13%, donde el activo operacional promedio está constituido fundamentalmente por terrenos para futuros proyectos, maquinaria y equipos de construcción, y las existencias a la fecha de cierre.

5. Análisis de valor libro y valor económico de los principales activos.

Las inversiones en empresas relacionadas se encuentran valorizadas considerando los siguientes criterios:

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la circular No. 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones efectuadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003, en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, definida dicha influencia significativa en la Circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, seguirán valorizándose de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), establecido en la circular N° 368, y del Boletín Técnico N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libros de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a las instrucciones impartidas, por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros consolidados referidos a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existiendo diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

6. Variaciones en el mercado, competencia y participación de mercado

La industria inmobiliaria se caracteriza por mayores fluctuaciones en su nivel de actividad que otras industrias dentro del sector económico, así esta industria es altamente sensible a los cambios macroeconómicos. Asimismo, dentro del negocio inmobiliario, los sectores más sensibles a estos ciclos económicos, en orden de mayor a menor, son el industrial, el de segunda vivienda, de oficinas, comercial y finalmente el de primera vivienda. Este último ha mostrado una menor sensibilidad y un mayor crecimiento en los estratos C2 y C3. En épocas de auge económico son muchas las compañías que ingresan a la industria ya que las barreras de entrada son bajas. Esto tiende a producir un exceso de oferta lo que disminuye las velocidades de venta produciendo un estancamiento en algunos períodos posteriores hasta poder liquidar el mayor stock. A su vez, en períodos recesivos, el sector inmobiliario se puede ver afectado ya que los compradores tienden a postergar decisiones de compra de tipo inmobiliario. Esto se debe fundamentalmente a la incertidumbre que puedan sentir los compradores con respecto a su estabilidad laboral. Los ciclos económicos a su vez impactan a variables tales como: tasas de interés, nivel de empleo, salarios, inflación, acceso a financiamiento, modalidades de financiamiento de viviendas, incentivos tributarios, etc., lo que a su vez incide fuertemente en la industria.

De acuerdo con el Informe de Collect GfK Investigaciones de mercado, las ventas registradas en el Gran Santiago durante el año 2007 fueron de 37.772 unidades, registrando una leve caída de un 4,1% respecto del año 2006, sin embargo las ventas expresadas en UF llegaron a MUF 99.736, lo que representa un alza de un 1,3% con respecto al año 2006. Las razones de este “stop” en el crecimiento de las ventas se asocian a diversas situaciones que han afectado al rubro inmobiliario estos últimos meses, aplanando el crecimiento que se había experimentado durante los últimos años, estas son principalmente: la incertidumbre existente en la economía internacional, la percepción de los chilenos sobre nuestra economía interna, la inflación experimentada en el año 2007, y la cautela que existe en los bancos hacia la entrega de créditos hipotecarios.

Cabe destacar, que en el mediano plazo, no se advierte una amenaza de sobre stock, ya que las cifras muestran que solo el 12,4% de la oferta actual está para entrega inmediata, dado que la oferta no presenta signos de envejecimiento por menor rotación de unidades.

Paz Corp S.A., y sus inmobiliarias están muy focalizadas en el segmento residencial de primera vivienda del mercado inmobiliario. A su vez, en los últimos años se ha observado un cambio de tendencia en relación a la decisión de adquirir departamentos o casas, las casas no tienen un comportamiento tan competitivo respecto a los departamentos; cambios sociales, culturales y de disponibilidad de terrenos justifican esta variación. Mayoritariamente, la oferta de Paz Corp S.A., está compuesta por proyectos de desarrollo vertical (departamentos).

A pesar de ser éste un mercado completamente abierto, y de las aparentes bajas barreras de entrada, estamos observando una variación en la estructura de la competencia. Es posible observar una consolidación de mercado ya que en este momento existe un número importante de proyectos desarrollados por grandes empresas. Este proceso de consolidación en parte se debe a la competencia y a la creciente importancia que tienen entre otras variables la especialización, las marcas y economías de escala.

En términos de participación relativa nuestra empresa tiene en los principales mercados en que participa un rol importante, en la Comuna de Providencia, en la Comuna de Ñuñoa, en la Comuna de Las Condes, y especialmente en la Comuna de Santiago. Es interesante señalar la reciente entrada de nuestra empresa en regiones, de esta manera durante el año 2006 iniciamos proyectos en Viña del Mar, Rancagua, y Concepción, y en 2007 se agregó Antofagasta y Puerto Montt, con lo que esperamos incrementar la participación de mercado en dichas regiones, y en otras a futuro.

estados financieros consolidados

7. Análisis de riesgo de mercado

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

El riesgo producto de variaciones en el Tipo de Cambio puede afectar el precio de importación de algunos de los insumos que se utilizan en la construcción de nuestros proyectos. Sin embargo, consideramos dicho riesgo más bien bajo ya que la incidencia final en el costo de construcción de los insumos importados no es alta. Para facilitar el proceso de venta, en algunas ocasiones, se ha tomado la decisión de realizar promesas de compraventa en dólares norteamericanos a inversionistas extranjeros lo cual acarrea cierto riesgo con respecto al tipo de cambio, no consideramos, sin embargo, este riesgo de mucha magnitud para el volumen de ventas que posee la empresa. El incremento en los precios de los commodities, especialmente el precio del fierro así como el incremento en el valor de la mano de obra, puede afectar el precio de construcción final de nuestros proyectos. Los presupuestos de construcción que se realizan al inicio de cada obra, siempre contemplan holguras para cubrir potenciales alzas de los insumos.

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

La empresa tiene como política comprar terrenos para el desarrollo en el corto plazo por lo que no nos vemos afectados por cambios en las valoraciones de activos en el largo plazo. En este sentido, no compramos propiedades o tierra para esperar posibles cambios en su valor de largo plazo producto de cambios de uso del suelo u otras razones.

Nuestra empresa se ha caracterizado siempre por tener una amplia cobertura de riesgos para la gran mayoría de nuestras actividades específicamente en el proceso de construcción. En este sentido contamos con seguros de Responsabilidad Civil para poder asegurar la responsabilidad civil extracontractual en las actividades desarrolladas, que puedan verse afectados por los trabajos de construcción de nuestros proyectos e incluye todas las etapas de desarrollo tales como: demolición, excavación, y ejecución de la obra. Adicionalmente, incluimos responsabilidad cruzada por daños que puedan existir entre contratistas del proyecto; responsabilidad patronal por posibles demandas de trabajadores y responsabilidad daño moral para cubrir posibles demandas de trabajadores y/o terceros.

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

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

HECHOS RELEVANTES 2007

1) Con fecha 26 de enero de 2007, Paz Inmobiliaria Ltda., sociedad filial de Paz Corp S.A., se adjudicó un lote de aproximadamente siete hectáreas en el proceso de licitación de Ciudad Parque Bicentenario, tras presentar una oferta de UFI 18.650. El proyecto contempla preliminarmente una inversión de aproximadamente 45 millones de dólares para la construcción de edificios departamentos. Para el perfeccionamiento de dicha adjudicación aún se encuentra pendiente la aprobación final del Serviu y de la Contraloría General de la República.

Además Paz Inmobiliaria Ltda. adquirió un terreno de aproximadamente 10.000 M2 ubicado en la esquina sur-poniente de Alameda con General Velásquez, por un valor de UF205.000, en el cual se contempla el desarrollo de un proyecto inmobiliario que incluirá una placa comercial y edificios de departamentos.

2) Con fecha 26 de abril de 2007 se celebró junta ordinaria de accionistas de Paz Corp S.A. acordando lo siguiente:

a) Nueva composición del Directorio

Atendido que el patrimonio bursátil de la Sociedad superó las UFI.500.000 y de conformidad a lo dispuesto en la Circular No 1526 de esa Superintendencia, se procedió a la renovación del directorio, designándose a 7 miembros. En consecuencia, el directorio quedó integrado por las siguientes personas:

- 1) Benjamín Paz Tchimino
- 2) Ricardo Paz Daniels
- 3) Andrew Cummins
- 4) Juan Bilbao Hormaeche
- 5) Salvador Valdés Correa
- 6) Guillermo Goldberg Parada
- 7) Juan Pablo Armas Mac Donald

b) Distribución de utilidades

La referida junta ordinaria de accionistas acordó además la distribución de un dividendo definitivo mínimo obligatorio por la cantidad de M\$1.969.062, monto que corresponde al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006. En consecuencia, el dividendo fue de \$12,22 por acción, el cual se puso a disposición de los señores accionistas a contar del día 24 de mayo de 2007.

estados financieros consolidados

3) Con fecha 10 de mayo de 2007, se suscribió un acuerdo entre Paz Corp S.A. y don Eduardo Froimovich Libedinsky, Claire Hes Noe y sus empresas relacionadas Asesorías F y H Limitada, Inversiones GF Limitada, Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada, Froimovich Constructora Limitada e Inversiones Géminis Limitada, que regula, principalmente, las siguientes materias:

a) Acuerdo a largo plazo sobre la administración por parte del Grupo Froimovich de la construcción de ciertos futuros proyectos inmobiliarios residenciales desarrollados en la comuna de Santiago.

b) El uso futuro de la marca "Paz-Froimovich" en proyectos inmobiliarios residenciales.

c) Lineamientos para la administración de sociedades en cuya propiedad participan conjuntamente el Grupo Froimovich y sociedades relacionadas a Paz Corp S.A.

d) La compra, a través de una o más sociedades filiales de Paz Corp S.A., de la totalidad de la participación accionaria que actualmente posee el Grupo Froimovich en las sociedades PF Gestión S.A., Prom-All S.A., Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A..

Los montos involucrados en la adquisición de la participación que actualmente tiene el grupo Froimovich en las sociedades PF Gestión S.A. y Prom-All S.A., no generará efectos financieros ni contables significativos para la sociedad.

Respecto de las otras dos sociedades, el valor de compra aún no ha sido determinado.

4) En sesión de Directorio de Paz Corp S.A., celebrada con fecha 20 de junio de 2007, el Directorio acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 10 de julio de 2007, para someter a su aprobación un aumento de capital mediante la emisión de 31.000.000 nuevas acciones de pago, al precio y demás condiciones que acuerde dicha Junta de Accionistas.

El aumento de capital tiene por objeto financiar el plan de inversiones inmobiliarias de la Sociedad para los próximos años. Asimismo, se propondrá que parte del aumento de capital mencionado sea destinado a planes de compensación para ejecutivos de la Sociedad y sus filiales.

5) En sesión de Directorio de Paz Corp S.A., celebrada con fecha 20 de junio de 2007, la unanimidad de los directores presentes acordó revocar al actual Comité de Directores de la Sociedad y designar como nuevos miembros de dicho Comité de Directores a los señores Juan Pablo Armas Mac Donald, Salvador Valdés Correa y Ricardo Paz Daniels.

6) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 10 de julio de 2007, se adoptaron los siguientes acuerdos:

a) Aumentar el capital social de Paz Corp S.A., dividido en 161.134.400 acciones nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$32.311.325.945, dividido en 192.134.400 acciones, mediante la emisión de 31.000.000 de nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes.

b) De las acciones a ser emitidas, la cantidad de 29.250.000 nuevas acciones, serán ofrecidas preferentemente a los señores accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas. Las restantes 1.750.000 acciones, correspondientes a un 5,6451% aproximadamente del total de acciones que se pretende emitir, serán destinadas a planes de compensación que el Directorio elaborará al efecto para trabajadores y ejecutivos de la Sociedad o de sus filiales.

c) Facultar al Directorio de la Sociedad para proceder a la determinación final del precio de colocación de las acciones de pago, de conformidad con lo que dispone el artículo No 28 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

d) Facultar y encomendar al Directorio para que proceda a solicitar la inscripción de las acciones representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y en una o más bolsas de valores del país, dar curso al proceso de colocación de acciones de pago que la junta acuerde emitir y acordar los términos de los planes de compensación mencionados anteriormente.

e) Modificar los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas.

7) En la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad utilizó un factor de corrección monetaria sobre capital pagado que implicó reconocer un menor cargo a resultados por concepto de corrección monetaria y un menor abono a la cuenta reserva de revalorización de capital, por M\$165.926. Al utilizar criterios de materialidad para evaluar el impacto de esta diferencia en los estados financieros, se concluye que el monto no es significativo, ya que implica una disminución de 2,5% en el resultado del ejercicio, manteniéndose inalterable el patrimonio al aumentar en el mismo monto la cuenta reserva de revalorización de capital.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007 se acordó aprobar los ajustes a los estados financieros de la Sociedad correspondientes a diciembre de 2006, abonando la cuenta reserva de revalorización de capital propio con cargo al resultado del ejercicio 2006 y aumentando el capital de la Sociedad en la cantidad de M\$165.926, equivalente al monto del ajuste correspondiente a la cuenta de revalorización de capital propio.

8) En sesión de directorio celebrada con fecha 10 de octubre de 2007 se acordó dar inicio al período de opción preferente de suscripción de 29.250.000 acciones de pago emitidas por la Sociedad con motivo del aumento de capital, y fijar el precio de colocación en la cantidad de \$650 por acción.

estados financieros consolidados

9) Con fecha 11 de octubre de 2007, el Directorio de la sociedad tomó conocimiento de la renuncia de los accionistas Inversiones B Y J Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Brakers Limitada e Inversiones Globus Limitada, a sus derechos de opción preferente sobre un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad, reservándose el derecho a suscribir 4.750.000 acciones de pago.

Como consecuencia de lo anterior, el Directorio acordó ofrecer un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad a través del sistema de transacción en rueda denominado "Subasta de un Libro de Ordenes" y con arreglo a los parámetros de la oferta de acciones ingresada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, con fecha 2 de octubre de 2007.

10) Con fecha 22 de octubre de 2007, la Sociedad acordó y suscribió contratos de promesa de compraventa de acciones con las sociedades Inversiones VL Limitada e Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada, en virtud del cual la Sociedad prometió adquirir, por sí o a través de su filial Paz Inmobiliaria Limitada el 25% de participación accionaria que posee actualmente el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.. El precio de adquisición acordado asciende a UF49.197 y será pagado al contado al momento de celebración del contrato de compraventa; el cierre de la transacción es el día 15 de enero de 2008.

11) Habiendo terminado el período de opción preferente transcurrido entre el 11 de octubre de 2007 y el 9 de noviembre de 2007, se suscribieron 27.688.992 acciones de pago de la Sociedad a \$650 por acción, lo que da un total de \$17.997.844.800. Del total de acciones suscritas, 14.837.584 acciones corresponden a las acciones colocadas con fecha 11 de octubre de 2007 según fuera informado con esa misma fecha a la Superintendencia y demás bolsas de valores.

Los controladores de la Sociedad, Inversiones B Y J Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Brakers Limitada e Inversiones Globus Limitada, suscribieron 1.187.500 acciones de pago cada uno. El Directorio de la Sociedad informará oportunamente respecto de la colocación del remanente de acciones del aumento de capital, conforme a sus facultades y de acuerdo a la legislación aplicable al efecto.

12) Con fecha 3 de diciembre de 2007 la Sociedad acordó y suscribió un contrato de compraventa de acciones con el Grupo Inmobiliario Pacal S.A., en virtud del cual ésta última adquirió el 50% de la participación accionaria en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. ("Vive Leasing") y Vive Mutuos Hipotecarios S.A. ("Vive Mutuos"). El precio de adquisición acordado asciende a UF83.750 del cual, UF35.000 fueron pagadas al contado, el saldo de UF48.750 será pagado en 2 cuotas semestrales durante el año 2008.

De esta manera, una vez que la Sociedad adquiera el 25% de participación accionaria que posee actualmente el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Leasing y Vive Mutuos, en cumplimiento del contrato de promesa celebrado con fecha 22 de octubre de 2007, la Sociedad y Grupo Inmobiliario Pacal S.A. serán los únicos accionistas de Vive Leasing y Vive Mutuos con porcentajes

de participación paritarios en el capital accionario de ambas sociedades, correspondiendo a cada uno de ellos un 50% del total de las acciones. Se espera que esta asociación permita potenciar el negocio de financiamiento de viviendas, ya sea para clientes propios de ambos grupos inmobiliarios, como para terceros.

13) Con fecha 28 de diciembre de 2007, la sociedad Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. ("Vive Leasing"), coligada de Paz Corp S.A., cedió a Itau Chile Securitizadora S.A. sus derechos sobre los flujos de pago derivados de aproximadamente 641 contratos de leasing habitacional, con valor par al 31 de octubre de 2007 de UF411.386,91.

Itaú Chile Securitizadora S.A., en calidad de emisor y con cargo al patrimonio separado constituido por los activos cedidos por Vive Leasing (la "Sexta Emisión de Títulos Desmaterializados de Deuda de Securitización con Formación de Patrimonio Separado"), colocó en el mercado local la denominada "Serie C" de los bonos desmaterializados por un total de UF427.000, con un plazo de 20 años, a una tasa de carátula de 4,00%, y a Vive Leasing las denominadas "Serie D Subordinada" por un total UF37.000 con un plazo de 20 años, a una tasa de carátula de 4,00% y "Serie E Subordinada" por un total UF59.000 con un plazo de 21,75 años, a una tasa de carátula de 7,00%

14) Al 31 de diciembre de 2007, no existen otros hechos esenciales que informar.



estados financieros individuales

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Referido a los Estados Financieros Individuales al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Accionistas y Directores de
Paz Corp S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales individuales de Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros individuales (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Paz Corp S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros individuales, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 de las filiales Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A., las cuales, valorizadas bajo la metodología del valor patrimonial representan una inversión total de M\$ 1.999.874 y una utilidad neta devengada de M\$ 595.087. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes incluidos de dichas filiales, está basada únicamente en tales informes. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y los informes de los otros auditores, constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Paz Corp S.A., a base de los criterios descritos en Nota 2 (b), antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 10. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Este informe se presenta solamente para la información y uso del Directorio y Gerencia de Paz Corp S.A. y la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en los informes de otros auditores, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad descritos en Nota 2 (b).


Fernando Zavala C.

 **ERNST & YOUNG**
ERNST & YOUNG LTDA.

ACTIVOS	2007 M\$	2006 M\$
Activos Circulantes	0	0
Disponibles	46.869	539.179
Depósitos a plazo	10.987.044	0
Valores negociables (neto)	4.234.242	1.628.839
Deudores varios (neto)	94.125	250.646
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.544.577	775.782
Existencias (neto)	0	74.540
Impuestos diferidos	7.127	1.913
Otros activos circulantes	936.599	4.855.892
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	18.850.583	8.126.791
Otros activos	0	0
Inversiones en empresas relacionadas	6.420.637	6.435.635
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo	30.116.101	17.904.730
TOTAL OTROS ACTIVOS	36.536.738	24.340.365
TOTAL ACTIVOS	55.387.321	32.467.156

PASIVOS	2007 M\$	2006 M\$
PASIVOS CIRCULANTES		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	2.007.705	591.719
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a largo plazo con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones con el público (pagarés)	0	0
Obligaciones con el público (bonos) con vencimiento dentro de un año	0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año	0	0
Dividendos por pagar	1.319.999	2.114.451
Cuentas por pagar	25.461	13.714
Documentos por pagar	0	0
Acreedores varios	0	0
Documentos y Cuentas por pagar empresas relacionadas	0	0
Provisiones	234.035	54.016
Retenciones	18.095	19.112
Impuesto a la renta	99.043	47.273
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	3.704.338	2.840.285
PATRIMONIO	0	0
Capital pagado	31.833.231	12.638.512
Reserva revalorización capital	0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias	12.232.844	12.232.844
Otras reservas	(217.809)	0
Utilidades Retenidas (sumas 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	7.834.717	4.755.515
Reservas futuros dividendos	0	0
Utilidades acumuladas	4.755.195	0
Pérdidas acumuladas (menos)	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.399.317	6.869.966
Dividendos provisorios (menos)	(1.319.795)	(2.114.451)
TOTAL PATRIMONIO	51.682.983	29.626.871
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	55.387.321	32.467.156



estados financieros individuales

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
MARGEN DE EXPLOTACION	405.194	92.413
Ingresos de explotación	1.000.029	296.256
Costos de explotación (menos)	(594.835)	(203.843)
Gastos de administración y ventas (menos)	(417.113)	(159.244)
RESULTADO DE EXPLOTACION	(11.919)	(66.831)
Ingresos financieros	277.666	148.681
Utilidad inversiones empresas relacionadas	4.259.293	6.867.081
Otros ingresos fuera de la explotación	620.449	0
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)	(468.513)	(41.637)
Amortización menor valor de inversiones (menos)	0	0
Gastos financieros(menos)	(75.049)	(31.215)
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	0	0
Corrección monetaria	(137.787)	39.506
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	4.476.059	6.982.416
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS	4.464.140	6.915.585
IMPUESTO A LA RENTA	(64.823)	(45.619)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES INTERES MINORITARIO	4.399.317	6.869.966
INTERES MINORITARIO	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA	4.399.317	6.869.966
Amortización mayor valor de inversiones	0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	4.399.317	6.869.966

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - INDIRECTO	2007 M\$	2006 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	4.399.317	6.869.966
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	(3.588.170)	(6.760.850)
Castigos y provisiones	64.823	104.100
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)	(4.259.293)	(6.867.081)
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas	468.513	41.637
Corrección monetaria neta	137.787	(39.506)
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	219.224	(120.117)
Existencias	74.425	134.116
Otros activos	144.799	(254.233)
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc)	2.057.431	(391.356)
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	13.134	13.858
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación	0	(5.762)
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	2.044.297	(399.452)
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	3.087.802	(402.357)
Colocación de acciones de pago	19.194.719	21.018.093
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	1.510.656	0
Pago de dividendos (menos)	(1.982.639)	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)	(14.084.361)	(17.814.465)
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)	(217.825)	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	4.420.550	3.203.628
Otros ingresos de inversión	3.018.806	3.946.612
Inversiones permanentes (menos)	(1.026.117)	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	1.992.689	3.946.612
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	9.501.041	6.747.883
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(320.198)	139.101
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	9.180.843	6.886.984
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7.023.911	136.927
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	16.204.754	7.023.911



estados financieros individuales

Nota 1: Inscripción en el registro de valores

Paz Corp S.A. (en adelante la “Sociedad”) está inscrita con fecha 8 de agosto de 2006, en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el registro No 944.

1) Descripción de la sociedad

Paz Corp S.A. nace producto de la modificación y división de la sociedad Inversiones Britania Limitada, tal como se describe en el párrafo siguiente, a la cual se le asignan todos los activos y pasivos propios de los negocios inmobiliarios y de construcción que antiguamente pertenecían a Inversiones Britania Limitada.

Inversiones Britania Limitada fue constituida según escritura pública de fecha 7 de septiembre de 1993, ante el Notario Ricardo San Martín, siendo su giro principal la inversión en toda clase de valores, acciones u otro tipo de documentos mercantiles públicos y privados, ya sea directamente o por medio de aportes de capital a otras sociedades de las cuales sea parte.

2) Descripción de la operación de reorganización empresarial

Con fecha 20 de enero de 2006, según escritura pública ante la Notaría de Don José Musalem S., se efectuó la modificación y división de la Sociedad Inversiones Britania Limitada, en dos sociedades, una que subsiste y continúa con su misma razón social y otra sociedad que nace a raíz de este proceso de división, y que sus socios acuerdan simultáneamente transformar en sociedad anónima, bajo la razón social de Paz Corp S.A. 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.

Producto de la modificación y división antes mencionada se asignaron a Paz Corp S.A. los derechos sociales que Inversiones Britania Limitada tenía en las sociedades Paz Inmobiliaria Ltda., Paz Construcción Ltda., Paz Gestión Ltda., Paz Servicios Profesionales Ltda., Servicios Remaq Ltda. y Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda., y se modificaron los estatutos de dichas sociedades para reflejar la incorporación de Paz Corp S.A. como socio.

Además, se asignaron a Paz Corp S.A., entre otras, las acciones que Inversiones Britania Limitada tenía en Vive Mutuos Hipotecarios S.A. y Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A..

Como consecuencia de lo anterior, Paz Inmobiliaria Ltda., Paz Construcción Ltda., Paz Gestión Ltda., Paz Servicios Profesionales Ltda., Servicios Remaq Ltda., Vive Mutuos Hipotecarios S.A. y Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. son actualmente filiales directas de Paz Corp S.A., y Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda. es una sociedad coligada de Paz Corp S.A..

Conforme a lo explicado anteriormente, el nuevo grupo empresarial Paz Corp S.A., a esa fecha quedó conformado por las siguientes sociedades directas:

- 1) Paz Inmobiliaria Limitada (filial - 99,99%)
- 2) Paz Construcción Limitada (filial - 99,99%)
- 3) Paz Gestión Limitada (filial - 99,80%)
- 4) Paz Servicios Profesionales Limitada (filial - 99,60%)
- 5) Servicios Remaq Limitada (filial - 99,60%)
- 6) Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. (filial - 75,00%)
- 7) Vive Mutuos Hipotecarios S.A. (filial - 75,00 %)
- 8) Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada (coligada - 50,00%)

La Sociedad contabilizó esta reorganización en base a la metodología de la unificación de intereses, por tratarse de una combinación de empresas bajo control común, según lo establece el Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Bajo este método de unificación de intereses, las empresas combinadas o unificadas no modifican la valorización contable de los activos y pasivos que se combinan; sólo se produce la sumatoria de sus estados financieros individuales y sólo se introducen cambios en la medida que las diferentes empresas hayan aplicado criterios de contabilidad distintos para situaciones similares. La aplicación de este método no origina mayores ni menores valores, dado que no ha ocurrido una adquisición y esto se reconoce, como se señaló, registrando las empresas combinadas como si cada uno de los negocios continuara como antes de la combinación, y que al 31 de diciembre de 2006 ya eran controlados en forma conjunta.

Como consecuencia del proceso de unificación, no se produjeron partidas extraordinarias a los resultados de las sociedades unificadas.

Nota 2: Criterios contables aplicados

a) Período Contable

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, excepto por las inversiones en filiales, las que están registradas en una sola línea en el balance general a su valor patrimonial proporcional, y por tanto no han sido consolidadas línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del ejercicio ni el patrimonio. De existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros sobre las primeras.

Estos estados financieros han sido emitidos sólo para hacer un análisis individual de la sociedad y, en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

estados financieros individuales

c) Bases de presentación

Para efectos comparativos, los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y sus respectivas notas han sido actualizados extracontablemente en un 7,4%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros se presentan actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda en los ejercicios pertinentes. Los índices de actualización utilizados para cada ejercicio son de 7,4% en 2007 y 2,1% para 2006.

e) Bases de conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se presentan al respectivo valor de cierre de dicha unidad. Los valores al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	2007	2006
Unidad de Fomento (\$)	19.622,66	18.336,38

f) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo se presentan valorizados al costo de la inversión, más reajustes e intereses devengados al cierre del ejercicio 2007.

g) Valores negociables

Se incluye en este rubro, cuotas de fondos mutuos de renta fija, las cuales se presentan valorizadas a su valor de rescate a la fecha de cierre de los estados financieros.

h) Existencias

Corresponde al costo de adquisición de inmuebles que entrarán en su etapa de demolición en el corto plazo y en donde posteriormente se desarrollarán proyectos inmobiliarios, y otros desembolsos asociados a lo anterior. Estos bienes se encuentran debidamente inscritos a nombre de la Sociedad y se presentan a su valor de adquisición corregido monetariamente, el cual no supera el valor neto estimado de realización.

i) Provisión deudas incobrables

La Administración de la Sociedad estima que todos sus activos son recuperables por lo que no ha reconocido provisión para deudas incobrables.

j) Inversiones en empresas relacionadas

Estas inversiones permanentes se encuentran valorizadas considerando los siguientes criterios:

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo,

el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Las inversiones efectuadas con anterioridad al 31 de diciembre de 2003, en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, definida dicha influencia significativa en la Circular No 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, seguirán valorizándose de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), establecido en la circular No 368, y del Boletín Técnico No 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libro de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

En las sociedades coligadas, que esencialmente corresponden a sociedades inmobiliarias y de construcción, para los ingresos y costos de explotación 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 la firma de la escritura de compraventa.

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

k) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

El reconocimiento de impuestos diferidos originados por todas las diferencias temporales, pérdidas tributarias que implican un beneficio tributario y otros eventos que crean diferencias entre la base tributaria de activos y pasivos y su base contable, se efectúa en la forma establecida en los Boletines Técnicos No 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. y conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en Circular No 1466 del 27 de enero de 2000.

l) Ingresos de la explotación

Los ingresos de la sociedad son reconocidos de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, sobre base devengada. En 2007 y 2006 corresponden a asesorías prestadas a la filial Paz Servicios Profesionales Ltda..

m) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico No 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular No 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos disponibles en caja y bancos e inversiones financieras cuyo vencimiento no excede 90 días.

Bajo el rubro originado por actividades de la operación, se consideran los flujos originados por actividades del giro de la Sociedad, incluyendo los ingresos y desembolsos derivados de la operación corriente.

n) Provisión de vacaciones

De acuerdo con las disposiciones de los Boletines Técnicos No 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G. al cierre de cada ejercicio, se procedió a registrar la provisión sobre base devengada.



estados financieros individuales

ñ) Indemnización por años de servicio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no tiene pactado este tipo de beneficios con su personal.

o) Operación con pacto de retroventa

Los instrumentos financieros con pacto de retroventa, se presentan a su valor de adquisición más los intereses y reajustes devengados al cierre del ejercicio 2007 y 2006. Dichos instrumentos han sido reclasificados en el ítem otros activos circulantes.

p) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, así como las cantidades de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

q) Gastos de Investigación y Desarrollo

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no ha efectuado desembolsos que impliquen gastos de investigación y desarrollo.

Nota 3: Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se han efectuado cambios contables que tengan efecto en los estados financieros.

Nota 4: Valores negociables

Cuotas de Fondos Mutuos

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde a inversiones realizadas en fondos mutuos del Banco Santander Santiago, Larraín Vial S.A. y Banco Crédito Inversiones, las que se presentan valorizadas según lo indicado en nota 2(g).

	VALOR CUOTA	2007 M\$	2006 M\$
Banco Santander Santiago-Depósito efectivo	1.989,6858	0	102.410
Larraín Vial-Ahorro	1.701,0560	4	1.526.429
Banco BCI-Competitivo Serie Gamma	19.750,2604	4.234.242	0
TOTAL		4.234.242	1.628.839

Composición del saldo

INSTRUMENTOS	2007 M\$	VALOR CONTABLE 2006 M\$
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutuos	4.234.242	1.628.839
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	4.234.242	1.628.839

Nota 5: Deudores de corto y largo plazo

	2007 M\$	2006 M\$
Deudores proyectos nuevos	94.125	250.646
TOTAL	94.125	250.646

Deudores corto y largo plazo

RUBRO	HASTA 90 DIAS		SUBTOTAL 2007 M\$	TOTAL CIRCULANTE(NETO)	
	2007 M\$	2006 M\$		2007 M\$	2006 M\$
Deudores por Ventas	0	0	0	0	0
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	0
Doctos. por cobrar	0	0	0	0	0
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	0
Deudores varios	94.125	250.646	94.125	94.125	250.646
Est.deud.incobrables	0	0	0	0	0

Nota 6: Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en el corto plazo, corresponden a cuentas corrientes mercantiles simples expresadas en pesos y sin intereses.

Estos saldos tienen acuerdo de pago según disponibilidad de fondos, en un plazo que generalmente no excede los 180 días.

En el largo plazo, al 31 de diciembre de 2007 se presentan aportes a empresas relacionadas para constituir capital de trabajo, saldos que se encuentran expresados en UF, sin intereses.



estados financieros individuales

Las transacciones con entidades relacionadas incluyen servicios de asesorías estratégicas prestados a Paz Servicios Profesionales Ltda. Las condiciones comerciales de este contrato como el de todas 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.

El criterio de exposición de las transacciones con entidades relacionadas es incluir todas las transacciones efectuadas en el ejercicio que cubren los estados financieros informados, sin discriminar por materialidad o significancia.

Documentos y cuentas por cobrar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
76451320-7	PAZ CONSTRUCCION LTDA.	123.075	60.359	0	0
76421620-2	PAZ GESTION LTDA.	884.827	248.094	0	0
76421710-1	PAZ INMOBILIARIA LTDA.	0	0	30.116.101	17.904.730
76420950-8	PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.	0	98.604	0	0
96946480-2	RENTA DIRECTA S.A.	105.572	105.612	0	0
96958820-K	SERVICIOS REMAQ LTDA.	474.499	217.035	0	0
99566540-9	VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	0	46.078	0	0
76638030-1	GRUPO INMOBILIARIO PACAL S.A.	956.604	0	0	0
TOTALES		2.544.577	775.782	30.116.101	17.904.730

Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACION	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	2007		2006	
				MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO MONTO M\$	MONTO M\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO MONTO M\$
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LIMITADA	76420950-8	FILIAL	ASESORIA ESTRATEGICA	957.927	957.927	296.256	296.256
PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LIMITADA	76420950-8	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	967.108	0	98.604	0
PAZ GESTION LIMITADA	76421620-2	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	653.827	0	248.094	0
PAZ INMOBILIARIA LIMITADA	76421710-1	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	134.453	0	17.904.730	0
PAZ CONSTRUCCION LIMITADA	76451320-7	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	66.875	0	60.359	0
GRUPO INMOBILIARIO PACAL S.A.	76638030-1	ACCIONISTA COMÚN	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	956.605	0	0	0
CAREYY COMPAÑIA LIMITADA	87010500-2	DIRECTOR COMUN	ASESORIAS LEGALES	61.786	(38.919)	60.507	-60.507
RENTA DIRECTA S.A.	96946480-2	FILIAL INDIRECTA	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	7.237	0	105.612	0
SERVICIOS REMAQ LIMITADA	96958820-K	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	272.418	0	217.035	0
VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	99566540-9	FILIAL	CUENTA CORRIENTE MERCANTIL	4.294	0	46.079	0

Nota 7: Existencias

Al 31 de diciembre de 2007, este rubro no presenta saldo.

La composición de este rubro al cierre del ejercicio 2006 es la siguiente:

	2006 M\$
Terrenos para futuros proyectos	74.540
TOTAL	74.540

Nota 8: Impuesto diferido e impuesto a la renta

a) Impuesto a la renta

El detalle del impuesto a la renta provisionado es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión impuesto renta	(108.427)	(47.532)
Pagos provisionales mensuales	9.384	259
IMPUESTO RENTA POR PAGAR	(99.043)	(47.273)

b) Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad presenta una renta líquida imponible ascendente a M\$637.804. En el ejercicio 2006 presenta una renta líquida ascendente a M\$279.599.

c) El detalle del fondo de utilidades tributarias (FUT) de la sociedad es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Utilidades tributarias con 17% crédito	4.954.353	4.824.186
Utilidades tributarias sin crédito	620.116	632.025
SALDO FONDO UTILIDADES TRIBUTARIAS	5.574.469	5.456.211

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2007				31/12/2006			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$	CORTO PLAZO M\$	LARGO PLAZO M\$
Diferencias Temporarias	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión cuentas incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	7.127	0	0	0	1.913	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas complementarias0neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALES	7.127	0	0	0	1.913	0	0	0

estados financieros individuales

Impuesto a la Renta

ITEM	2007 M\$	2006 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(108.427)	(47.532)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	38.259	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	5.345	1.913
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
TOTALES	(64.823)	(45.619)

Nota 9: Otros activos circulantes

Estos instrumentos financieros se valorizan conforme a lo señalado en nota 2(o) y su detalle es el siguiente:

PACTOS	TASA	2007 M\$	2006 M\$
Banco Santander Santiago	5,52	0	4.855.892
Larrain Vial S.A.	9,89	936.599	0
TOTAL		936.599	4.855.892

Nota 10: Inversiones en empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007, la participación en las Sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A. se redujo a un 25%, dada la enajenación del 50%, según se señala en nota 14, no constituyendo por tanto filiales de Paz Corp S.A.

Al 31 de diciembre de 2006, la participación en ambas sociedades era de un 75%.

RUT	SOCIEDAD	PAIS DE ORIGEN	MONEDA DE CONTROL DE LA INVERSIÓN	NRO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN		PATRIMONIO SOCIEDADES		RESULTADO DEL EJERCICIO		RESULTADO DEVENGADO		VP / VPP		RESULTADOS NO REALIZADOS		VALOR CONTABLE DE LA INVERSIÓN	
					2007	2006	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
76421710-1	PAZ INMOBILIARIA LIMITADA	CHILE	PESOS	0	99,99959	99,99959	4.150.193	3.301.760	848.434	1.869.564	839.775	1.869.557	4.150.177	3.301.746	8.656		4.141.521	3.301.746
76451320-7	PAZ CONSTRUCCION LIMITADA	CHILE	PESOS	0	99,99484	99,99484	200.764	138.010	62.755	62.101	62.752	62.098	200.755	138.003	0		200.755	138.003
76421620-2	PAZ GESTION LIMITADA	CHILE	PESOS	0	99,80000	99,84000	(159.394)	(30.685)	(128.708)	5.010	(128.708)	5.003	1	1	0		1	1
76420950-8	PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LIMITADA	CHILE	PESOS	0	99,60000	99,60000	2.446.524	593.889	4.516.100	4.446.368	3.123.885	3.777.200	2.436.738	591.513	1.980.651	651.382	456.087	059.869
96958820-K	SERVICIOS REMAQ LIMITADA	CHILE	PESOS	0	99,60000	99,60000	929.495	851.811	77.684	359.950	119.486	280.125	925.777	848.404	30.871	78.386	894.906	770.018
99566540-9	VIVE SOCIEDAD DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	CHILE	PESOS	84.750	25,00000	75,00000	2.522.081	2.467.350	54.732	848.966	(297.758)	636.724	630.520	1.850.512	0	0	630.520	1.850.512
99594170-8	VIVE MUTUOS HIPOTECARIOS S.A.	CHILE	PESOS	189.300	25,00000	75,00000	213.895	199.144	(63.227)	(55.522)	(42.047)	(41.637)	53.474	149.362	0	0	53.474	149.362
78772160-5	PROVEEDORA DE MAQUINARIA DE CONSTRUCCION LTDA.	CHILE	PESOS	0	50,00000	50,00000	1.283.641	865.281	1.150.351	766.403	113.395	236.374	641.820	432.640	598.447	146.778	43.373	285.862
TOTALES				0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.039.262	7.312.181	2.618.625	876.546	6.420.637	6.435.635

Nota 11: Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo

RUT	BANCO O INSTITUCION FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E INDICE DE REAJUSTE		\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		UF					
		2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
CORTO PLAZO							
97004000-5	BANCO DE CHILE		302.647	0	0	0	302.647
97006000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES		0	2.007.705	289.072	2.007.705	289.072
	Otros		0	0	0	0	0
	TOTALES		302.647	2.007.705	289.072	2.007.705	591.719
	Monto capital adeudado		297.781	1.959.290	288.906	1.959.290	586.687
	Tasa int. prom. anual		3,7	6,7	6,9		

Nota 12: Provisiones y castigos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos presentados en este rubro son los siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión vacaciones	41.921	11.253
Provisión gastos	28.672	9.714
Provisión PPM	732	0
Honorarios por pagar	3.316	2.364
Provisión patrimonio negativo Paz Gestión Ltda.	159.394	30.685
TOTAL	234.035	54.016

Nota 13: Cambios en el patrimonio

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad presenta la siguiente situación patrimonial:

(1) Aumento de capital mediante capitalización de las cuentas por pagar a empresas relacionadas por M\$1.269.670 y aportes en efectivo por la suma de M\$ 4.060.330, según acuerdo de Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2006 (cifras históricas).

(2) En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de junio de 2006 cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 14 de junio de 2006, se acordó lo siguiente:

a) Aumentar el número de acciones en que se divide el capital de la Sociedad, de 287.740 acciones a la cantidad de 120.850.800 acciones, sin aumentar el capital estatutario vigente a esa fecha.



estados financieros individuales

b) Aumentar el capital de la sociedad de M\$8.169.000 a M\$11.577.109 dividido en 161.134.400 acciones, mediante la emisión y colocación de 40.283.600 acciones de pago.

c) Someter a la sociedad a las normas que rigen a las sociedades anónimas abiertas, quedando en consecuencia sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(3) En sesión extraordinaria de Directorio de Paz Corp S.A., celebrada el 18 de octubre de 2006, se declaró exitosa la colocación de acciones, efectuada en la misma fecha en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, a través de "Subasta del Libro de Ordenes" de las 40.283.600 acciones de pago emitidas por la Sociedad.

Se fijó el precio de adjudicación en la suma de \$385,01 por acción, asignando una prorrata por segmento y tramo, generando finalmente recursos por M\$15.509.588 para el aumento de capital autorizado de M\$3.408.109 (valores históricos).

(4) Producto del mayor valor obtenido en el aumento de capital de fecha 18 de octubre de 2006, se generó la reserva de sobreprecio en venta de acciones propias, a la cual se dedujo los costos relacionados directamente con el proceso de inscripción de la Sociedad en la Superintendencia de Valores y Seguros, y de la emisión y colocación de acciones. El valor de este sobreprecio al 31 de diciembre de 2007 es de M\$12.232.844.

(5) Con fecha 26 de abril de 2007 se celebró la primera junta ordinaria de accionistas de Paz Corp S.A., siendo sus principales acuerdos los siguientes:

a) Memoria, balance y estados financieros del ejercicio 2006 fueron aprobados, constituyéndose un patrimonio neto de M\$27.585.541.

b) Se renovó el directorio de la Sociedad, aumentando de cinco a siete directores según lo dispuesto por el artículo No 31 de la Ley No 18046 sobre Sociedades Anónimas y la Circular No 1526 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Se aprobó un dividendo definitivo de \$12,22 por acción, lo que corresponde a un monto total de M\$1.969.062. El dividendo fue puesto a disposición de los accionistas a partir del 24 de mayo de 2007.

d) En consideración a lo dispuesto en la Circular No 687 de la Superintendencia de Valores y Seguros se informó que la política de dividendos es distribuir anualmente a los accionistas, una suma a definirse por la junta ordinaria respectiva, no inferior al 30% de la utilidad líquida consolidada que arroje cada balance anual.

(6) En junta extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de abril de 2007, se modificó el artículo sexto de los estatutos sociales, quedando como sigue:

"La Sociedad será administrada por un Directorio compuesto por siete miembros los que serán elegidos por la Junta de Accionistas. Los directores durarán en su cargo un período de tres años. Transcurrido dicho período el Directorio será renovado totalmente, pudiendo los directores ser reelegidos en sus cargos indefinidamente."

(7) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007, se acordó:

a) Aumentar el capital social de 161.134.400 acciones a 192.134.400 acciones, mediante la emisión de 31.000.000 de nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes.

b) El aumento señalado asciende a M\$20.709.550 lo que incrementará el capital social a M\$32.477.252.

(8) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007 se acordó modificar los estatutos sociales, quedando el capital social de M\$32.477.252 dividido en 192.134.400 acciones de la siguiente forma:

a) 161.134.400 acciones, íntegramente suscritas y pagadas equivalente a M\$11.767.702 y correspondiente al capital social al 31 de diciembre de 2006.

b) 31.000.000 acciones, equivalentes a M\$20.709.550 correspondiente al aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 10 de julio de 2007.

i) La cantidad de 29.250.000 acciones de pago serán ofrecidas preferentemente a los accionistas en conformidad a la ley.

ii) La cantidad de 1.750.000 acciones de pago serán emitidas para dar cumplimiento a planes de compensación para trabajadores de la Sociedad y de sus filiales.

(9) Al 31 de diciembre de 2007 el aumento de capital suscrito corresponde a 29.250.000 acciones y asciende a M\$19.012.829, el cual se pagó según el siguiente detalle:

	M\$
Octubre 2007	9.929.194
Noviembre 2007	9.083.635
TOTAL	19.012.829

(10) Se ha provisionado al cierre del ejercicio 2007 y 2006, el 30% de la utilidad neta, como dividendo provisorio, de conformidad con los estatutos de la Sociedad.

estados financieros individuales

Cambios en el patrimonio

RUBRO	2007						2006			
	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO ENVENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	SOBREPREGIO ENVENTA DE ACCIONES	DIVIDENDOS PROVISORIOS	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	11.767.702	11.389.985	0	0	(1.968.763)	6.396.616	2.839.000	0	0	0
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	6.396.616	0	(6.396.616)	0	0	0	0
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	(1.969.062)	1.969.062	0	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Déficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento de capital	20.709.550	0	0	0	0	0	5.330.000	0	0	0
Aumento de capital, emisión de acciones	0	0	0	0	0	0	3.408.109	0	0	0
Reserva sobrepregio en venta acciones	0	0	16	0	0	0	11.435.728	0	0	0
Acciones por suscribir	(1.696.721)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de emisión y colocación acciones	0	0	(217.825)	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo provisorio 2006	0	0	0	0	(299)	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	1.052.700	842.859	0	327.641	0	0	190.593	(45.743)	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	4.399.317	0	0	0	6.396.616
Dividendos provisorios	0	0	0	0	(1.319.795)	0	0	0	(1.968.763)	0
SALDO FINAL	31.833.231	12.232.844	(217.809)	4.755.195	(1.319.795)	4.399.317	11.767.702	11.389.985	(1.968.763)	6.396.616
SALDOS ACTUALIZADOS							12.638.512	12.232.844	(2.114.451)	6.869.966

Número de acciones

SERIE	NRO ACCIONES SUSCRITAS	NRO ACCIONES PAGADAS	NRO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	190.384.400	190.384.400	190.384.400

Capital (Monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	31.833.231	31.833.231

Nota 14: Otros ingresos y egresos fuera de explotación

INGRESOS	2007 M\$
Utilidad en venta terrenos	9.668
Venta inversión (I)	610.781
TOTAL	620.449

(I) Con fecha 3 de diciembre de 2007, Paz Corp S.A. acordó y suscribió un contrato de compraventa de acciones con Grupo Inmobiliario Pacal S.A., en virtud del cual ésta última adquirió el 50% de la participación accionaria en las Sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.. Así al 31 de diciembre de 2007, Paz Corp S.A. mantiene una participación en ambas Sociedades equivalente al 25%. Esta operación determinó la venta de 126.200 acciones de Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y de 56.500 acciones de Vive Mutuos Hipotecarios S.A., lo que generó una utilidad neta por venta de acciones de M\$610.781.

Al 31 de diciembre de 2006, este rubro no presenta saldos.

Nota 15: Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2007 M\$	2006 M\$
EXISTENCIAS	IPC	2.366	2.929
ACTIVO FIJO	IPC	0	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	271.070	24.811
ACTIVOS CIRCULANTES	IPC	0	0
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	1.820.887	172.321
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	383	10.375
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	41.818	895
TOTAL (CARGOS) ABONOS		2.136.524	211.331

PASIVOS (CARGOS) / ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	2007 M\$	2006 M\$
PATRIMONIO	IPC	(2.223.200)	(155.569)
OBLIGACIONES CON BANCOS.	IPC	(27)	0
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONAS.	IPC	0	(14.430)
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	(899)
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	(51.084)	(927)
TOTAL (CARGOS) ABONOS		(2.274.311)	(171.825)
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		(137.787)	39.506

Nota 16: Gastos de emisión y colocación de títulos accionarios y de títulos de deuda

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo mantenido por este concepto corresponde a desembolsos relacionados directamente con el proceso de inscripción de la Sociedad en la Superintendencia de Valores y Seguros y posterior emisión y colocación de acciones.

CONCEPTO	2007 M\$	2006 M\$
Asesorías legales	38.866	60.507
Asesorías e informes financieros	165.206	631.985
Informes de clasificaciones de riesgo	0	5.919
Gastos de imprenta	9.579	12.160
Derechos de registro e inscripción	4.174	4.446
TOTAL	217.825	715.017

estados financieros individuales

Según lo dispone la circular No 1736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, una vez realizada la colocación de las acciones el 11 de octubre de 2007, se procedió a aplicar los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios que al 31 de diciembre de 2007, son de M\$217.825, lo que se presenta formando parte de otras reservas, en el patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2006, se procedió a aplicar al sobreprecio en venta de acciones propias, los gastos de emisión y colocación de títulos accionarios que ascendían a M\$715.017, generando un sobreprecio neto presentado en patrimonio, el que alcanza al 31 de diciembre de 2007 un monto de M\$12.232.844.

Nota 17: Estado de Flujo de Efectivo

Flujo Neto originado por actividades de inversión:

En el rubro otros ingresos de inversión se incluye al 31 de diciembre de 2007 y 2006, dividendos percibidos de las compañías filiales y coligadas por M\$3.018.806 y M\$3.946.612, respectivamente.

Nota 18: Contingencias y restricciones

1) Contingencias:

a) Las constructoras coligadas indirectas mantienen seguros de incendio en todos sus proyectos, y de responsabilidad civil para cubrir riesgos en el proceso de construcción, tales como demolición, excavación y ejecución de obras. Adicionalmente se mantiene cobertura para eventuales daños entre contratistas, demandas de trabajadores y terceros, y accidentes del personal contratado para labores o actividades relacionadas al proceso de construcción.

b) Al 31 de diciembre de 2007, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias coligadas indirectas y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales, por lo que no se han realizado provisiones por este concepto.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad y sus filiales no presentan otras contingencias ni restricciones que requieran ser reveladas.

2) Provisión de garantía

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

Esta provisión esta constituida directamente en las inmobiliarias coligadas y filiales que han iniciado su proceso de escrituración.

La provisión de garantía legal se va incrementando según la variación en la escrituración, así el cargo a resultados por este concepto al 31 de diciembre de 2007 fue de M\$197.572, y la provisión acumulada asciende a M\$662.006, cifras reflejadas en los estados financieros de las inmobiliarias coligadas indirectas de Paz Corp S.A., que son las sociedades que generaron ventas durante este ejercicio.

3) Compromisos:

a) En abril de 2007, Paz Corp S.A. se constituyó como aval y responsable solidario de Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. por líneas de créditos respecto de obligaciones contraídas según el siguiente detalle:

- 100% créditos Scotiabank hasta UF150.000.
- 100% créditos Bice hasta UF150.000.
- 75% créditos Itaú hasta UF200.000.
- 75% créditos BCI hasta UF200.000.
- 75% créditos Corpbanca hasta UF210.000.

Al 31 de diciembre de 2007, la línea de crédito utilizada en los bancos señalados por Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., asciende a M\$580.000.

b) Al 31 de diciembre de 2007, se mantiene la condición de aval, fiadora y codeudora solidaria de todas las obligaciones que Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada tenga actualmente o contraiga en el futuro con Banco Itaú (ex Bank Boston) respecto de los contratos y actos hasta por un monto de US\$ 1.000.000, incluidos los intereses, reajustes y costas si procedieren.

c) Al 31 de diciembre de 2007, Paz Corp S.A. mantiene comfort letter con el Banco Santander Santiago, para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por Inmobiliaria Bilbao Country S.A., coligada indirecta, y con Inmobiliaria Paz 100 Ltda. e Inmobiliaria Club Hípico 341 S.A., ambas filiales indirectas.

A la fecha de cierre la Sociedad mantiene además, comfort letter con el Banco BBVA por compromisos financieros adquiridos por Paz Inmobiliaria Ltda. e Inmobiliaria Centro Viña S.A.

d) Al 31 de diciembre de 2007, algunas inmobiliarias coligadas indirectas también han aceptado comfort letter para respaldar obligaciones bancarias que financian proyectos específicos de construcción.

4) Garantías:

a) Producto de la actividad inmobiliaria y de construcción de las empresas coligadas de 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.

b) Las inmobiliarias coligadas indirectas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos como Municipalidades. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos.

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) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 algunas inmobiliarias, como pago de parte del precio por la compra de terrenos, han entregado depósitos a plazo endosados a acreedores por terrenos, los cuales se encuentran en notaría hasta que se cumplan determinadas condiciones establecidas en los contratos de compraventa.

estados financieros individuales

Nota 19: Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen cauciones obtenidas de terceros.

Nota 20: Moneda nacional y extranjera

Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO 2007	MONTO 2006
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESOS	46.869	539.179
DEPOSITOS A PLAZO	PESOS	10.987.044	0
VALORES NEGOCIABLES	PESOS	4.234.242	1.628.839
DEUDORES VARIOS	PESOS	94.125	250.646
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	2.544.577	775.782
EXISTENCIAS (NETO)	PESOS	0	74.540
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS	7.127	1.913
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS	936.599	4.855.892
OTROS ACTIVOS			
INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS	6.420.637	6.435.635
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS L/P	UF	30.116.101	17.904.730
TOTAL ACTIVOS	PESOS	25.271.220	14.562.426
	UF	30.116.101	17.904.730

Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	MONTO 2007	HASTA 90 DIAS MONTO 2006
OBLIGACIONES CON BANCOS C/PLAZO	PESOS	2.007.705	591.719
DIVIDENDOS POR PAGAR	PESOS	1.319.999	2.114.551
CUENTAS POR PAGAR	PESOS	25.461	13.714
PROVISIONES	PESOS	234.035	54.016
RETENCIONES	PESOS	18.095	19.112
IMPUESTO A LA RENTA	PESOS	99.043	47.273
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	PESOS	3.704.338	2.840.385

Nota 21: Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.

Nota 22: Hechos posteriores

1) En cumplimiento a lo dispuesto en los contratos de compraventa de acciones suscritos entre la Sociedad y las sociedades Inversiones VL Limitada e Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada (el “Grupo Froimovich”), previamente informados por la Sociedad como hecho esencial con fecha 23 de octubre de 2007, la Sociedad celebró con fecha 15 de enero de 2008 contratos de compraventa en virtud de los cuales ésta última adquirió el 25% de la participación accionaria en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A., de propiedad del Grupo Froimovich. El precio de adquisición acordado asciende a UF49.195 y fue pagado al contado al momento de celebración del contrato de compraventa. De esta manera, la Sociedad alcanzó directamente un 50% de participación accionaria en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.

Nota 23: Medio ambiente

La Sociedad por la naturaleza de la industria en la que participa, no ve afectados sus Estados Financieros en relación al mejoramiento o inversión en sus instalaciones relacionados con el medio ambiente.

Nota 24: Depósitos a plazo:

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

INSTITUCION	MONTO INICIAL M\$	MONTO FINAL M\$	FECHA INICIO	FECHA TÉRMINO
Banco Santander	1.200.000	1.210.368	13/11/2007	11/01/2008
Banco Santander	2.200.000	2.213.713	27/11/2007	28/01/2008
Banco Santander	3.500.000	3.508.540	19/12/2007	18/01/2008
Banco Corpbanca	4.043.102	4.054.423	17/12/2007	16/01/2008
TOTAL		10.987.044		



estados financieros individuales

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES DE PAZ CORP A L 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

1. Balance general

a) Análisis de activos

Los activos totales de la Sociedad aumentaron de M\$32.467.156 a M\$55.427.321 al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento de 70,72%, (M\$22.960.165), respecto a igual período del año anterior, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El activo circulante presenta una variación neta positiva de 131,95% (M\$10.723.792), explicada fundamentalmente por la variación de los depósitos a plazo en un 100% equivalente a M\$ 10.987.044, el incremento de cuentas por cobrar a empresas relacionadas en M\$1.768.795. Estos incrementos se explican por las disponibilidades generadas por el aumento de capital realizado en octubre de 2007.

La Sociedad no posee activos fijos. Las oficinas son arrendadas y otros activos fijos pertenecen a las filiales y se encuentran detallados en sus respectivos balances.

El rubro otros activos presenta una variación positiva de 50,10% (M\$12.196.373), explicada fundamentalmente por el aumento de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, específicamente por una cuenta con la filial Paz Inmobiliaria Ltda. que se incrementó en el ejercicio 2007 en M\$12.211.371.

b) Análisis de pasivos y patrimonio

Los pasivos totales de la Sociedad aumentaron de M\$2.840.285 a M\$3.704.338 al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un incremento de 30,42%, variación que tiene su explicación en los siguientes movimientos:

El pasivo circulante presenta un incremento de M\$864.053 explicado principalmente por las siguientes variaciones; un incremento del 239,30% de las obligaciones con bancos e instituciones financieras equivalente a M\$1.415.986, y una disminución en los dividendos por pagar de un 37,57% equivalente a M\$794.452. El incremento en las obligaciones bancarias se explica por la generación de proyectos en sus filiales y por otra parte, la disminución de los dividendos está directamente relacionada con la disminución de la utilidad en el ejercicio 2007 con respecto a 2006.

En 2007 y 2006, no se registran pasivos de largo plazo.

El patrimonio de la Sociedad aumentó de M\$29.626.871 en 2006, a M\$51.682.983, al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento de 74,4%, (M\$22.056.112), explicado principalmente por la siguiente variación de capital:

Aumento de capital, mediante emisión y colocación efectiva de acciones por M\$19.012.829 (valor histórico) acordado con fecha 20 de septiembre de 2007, y pagado entre octubre y noviembre del mismo año.

Por otro lado, el efecto neto de las utilidades del ejercicio, generadas principalmente por el resultado devengado de inversiones en empresas relacionadas al negocio inmobiliario, el cual disminuyó un 35,9% respecto de los resultados obtenidos al 31 de diciembre de 2006.

2. Estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad obtuvo una utilidad después de impuesto de M\$4.399.317, que representa una disminución de 35,94%, respecto al ejercicio de 2006, que fue de M\$6.869.966. Las principales variaciones en los resultados fueron:

a) Resultado Fuera de Explotación: al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad registró un resultado positivo de M\$4.476.059, lo que representa una disminución del 35,89% respecto al ejercicio del año anterior que fue de M\$6.982.416. La explicación se basa principalmente en el resultado neto que obtuvo la Sociedad al 31 de diciembre de 2007 en inversiones en empresas relacionadas, que fue de M\$3.790.780, lo que representa una disminución de 44,46%, respecto al año anterior que fue de M\$6.825.444.

Esta variación se debe principalmente a la disminución en los resultados que han generado dichas inversiones, como consecuencia de una baja escrituración en el ejercicio 2007, situación puntual dada por el desfase en las fechas de término de los actuales proyectos inmobiliarios respecto de las fechas de cierre contable.

3. Estado de flujos de efectivo

La sociedad generó durante el ejercicio, un flujo neto positivo de efectivo de M\$9.501.041, siendo lo más importante el flujo positivo generado por actividades de financiamiento por M\$4.420.550, correspondiente principalmente a la colocación de acciones de pago, prestamos otorgados a empresas relacionadas, y el pago de dividendos a accionistas.

Las actividades de inversión presentan un flujo neto positivo de M\$1.992.689, donde se presenta principalmente dividendos recibidos de Sociedades filiales y coligadas.

Las actividades de operación generaron un flujo neto positivo de M\$3.087.802, que corresponde a la utilidad obtenida durante el ejercicio; M\$4.399.317, depurada de los resultados que no representan flujo de efectivo por un monto negativo M\$3.588.170, y que en lo principal corresponden a la participación en los resultados de las empresas en que la Sociedad mantiene inversiones, y depurado además de la variación positiva de activos y pasivos circulantes por M\$2.276.655.



estados financieros individuales

4. Análisis financiero del balance y estado de resultados

A continuación se presentan los principales indicadores financieros, sobre la base de los estados financieros individuales de la Sociedad para los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

INDIVIDUAL		
	2007	2006
INDICADORES DE LIQUIDEZ		
Liquidez corriente	5,09	2,86
Razón ácida	5,09	2,84
Capital de trabajo (M\$)	15.146.245	5.286.506
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO		
Razón endeudamiento	0,07	0,10
Deuda corto plazo/ deuda total	100,00%	100,00%
Deuda largo plazo/ deuda total	0,00%	0,00%
Cobertura Gastos Financieros	60,48	222,54
INDICADORES DE ACTIVIDAD		
Total de activos (M\$)	55.387.321	32.467.156
Rotación de inventarios	N/A	2,73
Permanencia de inventarios	N/A	131,64
INDICADORES DE RESULTADOS		
Ingresos de explotación (M\$)	1.000.029	296.256
Costos de explotación (M\$)	594.835	203.843
Resultado operacional (M\$)	(11.919)	(66.831)
Gastos financieros (M\$)	(75.049)	(31.215)
Resultado no operacional (M\$)	4.476.059	6.982.416
R.A.I.I.D.A.I.E.	4.539.189	6.946.800
Utilidad/ (Pérdida) después de impuestos	4.399.317	6.869.966
INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Rentabilidad patrimonio	10,82%	38,58%
Rentabilidad activo	10,02%	29,87%
Rentabilidad activos operacionales	N/A	N/A
Utilidad por acción (\$)	23,11	42,64

El índice de liquidez corriente aumento a 5,09 veces al 31 de diciembre de 2007, en relación a 2,86 veces al 31 de diciembre de 2006. El incremento en el indicador se debió principalmente a la suma de los efectos de las partidas del circulante, esto es un aumento en el activo circulante de 131,95%, y a un incremento en el pasivo circulante de un 30,42%.

La Razón ácida también presentó un incremento, de 2,84 al 31 de diciembre de 2007, a 5,09 en el ejercicio 2007. Este indicador se movió igual que el indicador anterior, ya que la empresa no tiene existencias que rebajar de sus activos circulantes, al 31 de diciembre de 2007.

El capital de trabajo de la Sociedad aumento un 186,51%, llegando a M\$15.146.245 positivo al 31 de diciembre de 2007, siendo de M\$5.286.506 en igual período del año anterior. Dicho aumento tiene su explicación en el efecto positivo de la variación del activo circulante ya señalada anteriormente.

La razón de endeudamiento, disminuyó de 0,10 en el ejercicio de 2006 a 0,07 en diciembre de 2007. Esta variación se explica por el aumento del patrimonio en un 74,4%, generada principalmente por el aumento de capital que realizó la Sociedad entre octubre y noviembre de 2007.

La porción deuda de corto plazo en relación a la deuda total, es de 100% en 2007 y 2006.

La rentabilidad del patrimonio en el ejercicio 2007 de 10,82%, incluye la variación en los resultados y el aumento de capital señalado. El patrimonio promedio está calculado según el criterio establecido en la Norma de Carácter General N°118.

La rentabilidad del activo total a diciembre de 2007 alcanza al 10,02%, donde el activo total promedio está constituido fundamentalmente por cuentas por cobrar a empresas relacionadas, depósitos a plazo e inversiones permanentes.

El indicador de rentabilidad sobre los activos operacionales, por ahora no aplica en la Sociedad, ya que los activos operacionales se encuentran en las filiales.

5. Análisis de valor libro y valor económico de los principales activos.

Las inversiones en empresas relacionadas se encuentran valorizadas considerando los siguientes criterios:

Inversiones permanentes efectuadas a partir del 1 de enero de 2004, se encuentran valorizadas al método del Valor Patrimonial (VP), utilizando el método de adquisición como base para ajustar el patrimonio de la empresa adquirida a su valor justo, el que consiste en valorizar los activos y pasivos identificables, de acuerdo a lo establecido en la circular No. 1.697 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico No. 72 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

Las inversiones efectuadas con anterioridad el 31 de diciembre de 2003, en acciones con o sin cotización bursátil y en derechos en sociedades, con capacidad de ejercer influencia significativa sobre la sociedad emisora, definida dicha influencia significativa en la Circular N° 1697 de la Superintendencia de Valores y Seguros, seguirán valorizándose de acuerdo al método del valor patrimonial proporcional (VPP), establecido en la circular N° 368, y del Boletín Técnico N° 42 del Colegio de Contadores de Chile A.G., que consiste en asignar a la inversión un valor equivalente a la proporción que le corresponde a la inversionista en el patrimonio a valor libros de la emisora y reconocer, proporcionalmente, las variaciones que éste experimente.

estados financieros individuales

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

En resumen, los activos se presentan valorizados de acuerdo a principios y normas de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a las instrucciones impartidas, por la Superintendencia de Valores y Seguros, expuestas en Nota 2 de los Estados Financieros individuales referidos a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existiendo diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

6. Variaciones en el mercado, competencia y participación de mercado

La industria inmobiliaria se caracteriza por mayores fluctuaciones en su nivel de actividad que otras industrias dentro del sector económico, así esta industria es altamente sensible a los cambios macroeconómicos. Asimismo, dentro del negocio inmobiliario, los sectores más sensibles a estos ciclos económicos, en orden de mayor a menor, son el industrial, el de segunda vivienda, de oficinas, comercial y finalmente el de primera vivienda. Este último ha mostrado una menor sensibilidad y un mayor crecimiento en los estratos C2 y C3. En épocas de auge económico son muchas las compañías que ingresan a la industria ya que las barreras de entrada son bajas. Esto tiende a producir un exceso de oferta lo que disminuye las velocidades de venta produciendo un estancamiento en algunos períodos posteriores hasta poder liquidar el mayor stock. A su vez, en períodos recesivos, el sector inmobiliario se puede ver afectado ya que los compradores tienden a postergar decisiones de compra de tipo inmobiliario. Esto se debe fundamentalmente a la incertidumbre que puedan sentir los compradores con respecto a su estabilidad laboral. Los ciclos económicos a su vez impactan a variables tales como: tasas de interés, nivel de empleo, salarios, inflación, acceso a financiamiento, modalidades de financiamiento de viviendas, incentivos tributarios, etc., lo que a su vez incide fuertemente en la industria.

De acuerdo con el Informe de Collect GfK Investigaciones de mercado, las ventas registradas en el Gran Santiago durante el año 2007 fueron de 37.772 unidades, registrando una leve caída de un 4,1% respecto del año 2006, sin embargo las ventas expresadas en UF llegaron a MUF 99.736, lo que representa un alza de un 1,3% con respecto al año 2006. Las razones de este "stop" en el crecimiento de las ventas se asocian a diversas situaciones que han afectado al rubro inmobiliario estos últimos meses, aplanando el crecimiento que se había experimentado durante los últimos años, estas son principalmente: la incertidumbre existente en la economía internacional, la percepción de los chilenos sobre nuestra economía interna, la inflación experimentada en el año 2007, y la cautela que existe en los bancos hacia la entrega de créditos hipotecarios.

Cabe destacar, que en el mediano plazo, no se advierte una amenaza de sobre stock, ya que las cifras muestran que solo el 12,4% de la oferta actual está para entrega inmediata, dado que la oferta no presenta signos de envejecimiento por menor rotación de unidades.

Paz Corp S.A., y sus inmobiliarias están muy focalizadas en el segmento residencial de primera vivienda del mercado inmobiliario. A su vez, en los últimos años se ha observado un cambio de tendencia en relación a la decisión de adquirir departamentos o casas, las casas no tienen un comportamiento tan competitivo respecto a los departamentos; cambios sociales, culturales y de disponibilidad de terrenos justifican esta variación. Mayoritariamente, la oferta de Paz Corp S.A., está compuesta por proyectos de desarrollo vertical (departamentos).

A pesar de ser éste un mercado completamente abierto, y de las aparentes bajas barreras de entrada, estamos observando una variación en la estructura de la competencia. Es posible observar una consolidación de mercado ya que en este momento existe un número importante de proyectos desarrollados por grandes empresas. Este proceso de consolidación en parte se debe a la competencia y a la creciente importancia que tienen entre otras variables la especialización, las marcas y economías de escala.

En términos de participación relativa nuestra empresa tiene en los principales mercados en que participa un rol importante, en la Comuna de Providencia, en la Comuna de Ñuñoa, en la Comuna de Las Condes, y especialmente en la Comuna de Santiago. Es interesante señalar la reciente entrada de nuestra empresa en regiones, de esta manera durante el año 2006 iniciamos proyectos en Viña del Mar, Rancagua, y Concepción, y en 2007 se agregó Antofagasta y Puerto Montt, con lo que esperamos incrementar la participación de mercado en dichas regiones, y en otras a futuro.

7. Análisis de riesgo de mercado

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

El riesgo producto de variaciones en el Tipo de Cambio puede afectar el precio de importación de algunos de los insumos que se utilizan en la construcción de nuestros proyectos. Sin embargo, consideramos dicho riesgo más bien bajo ya que la incidencia final en el costo de construcción de los insumos importados no es alta. Para facilitar el proceso de venta, en algunas ocasiones, se ha tomado la decisión de realizar promesas de compraventa en dólares norteamericanos a inversionistas extranjeros lo cual acarrea cierto riesgo con respecto al tipo de cambio, no consideramos, sin embargo, este riesgo de mucha magnitud para el volumen de ventas que posee la empresa. El incremento en los precios de los commodities, especialmente el precio del fierro así como el incremento en el valor de la mano de obra, puede afectar el precio de construcción final de nuestros proyectos. Los presupuestos de construcción que se realizan al inicio de cada obra, siempre contemplan holguras para cubrir potenciales alzas de los insumos.

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

La empresa tiene como política comprar terrenos para el desarrollo en el corto plazo por lo que no nos vemos afectados por cambios en las valoraciones de activos en el largo plazo. En este sentido, no compramos propiedades o tierra para esperar posibles cambios en su valor de largo plazo producto de cambios de uso del suelo u otras razones.

Nuestra empresa se ha caracterizado siempre por tener una amplia cobertura de riesgos para la gran mayoría de nuestras actividades específicamente en el proceso de construcción. En este sentido contamos con seguros de Responsabilidad Civil



estados financieros individuales

para poder asegurar la responsabilidad civil extracontractual en las actividades desarrolladas, que puedan verse afectados por los trabajos de construcción de nuestros proyectos e incluye todas las etapas de desarrollo tales como: demolición, excavación, y ejecución de la obra. Adicionalmente, incluimos responsabilidad cruzada por daños que puedan existir entre contratistas del proyecto; responsabilidad patronal por posibles demandas de trabajadores y responsabilidad daño moral para cubrir posibles demandas de trabajadores y/o terceros.

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

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

Hechos Relevantes 2007

1) Con fecha 26 de enero de 2007, Paz Inmobiliaria Ltda., sociedad filial de Paz Corp S.A., se adjudicó un lote de aproximadamente siete hectáreas en el proceso de licitación de Ciudad Parque Bicentenario, tras presentar una oferta de UFI 18.650. El proyecto contempla preliminarmente una inversión de aproximadamente 45 millones de dólares para la construcción de edificios departamentos. Para el perfeccionamiento de dicha adjudicación aún se encuentra pendiente la aprobación final del Serviu y de la Contraloría General de la República.

Además Paz Inmobiliaria Ltda. adquirió un terreno de aproximadamente 10.000 M2 ubicado en la esquina sur-poniente de Alameda con General Velásquez, por un valor de UF205.000, en el cual se contempla el desarrollo de un proyecto inmobiliario que incluirá una placa comercial y edificios de departamentos.

2) Con fecha 26 de abril de 2007 se celebró junta ordinaria de accionistas de Paz Corp S.A. acordando lo siguiente:

a) Nueva composición del Directorio

Atendido que el patrimonio bursátil de la Sociedad superó las UFI.500.000 y de conformidad a lo dispuesto en la Circular No 1526 de esa Superintendencia, se procedió a la renovación del directorio, designándose a 7 miembros. En consecuencia, el directorio quedó integrado por las siguientes personas:

- 1) Benjamín Paz Tchimino
- 2) Ricardo Paz Daniels
- 3) Andrew Cummins
- 4) Juan Bilbao Hormaeche
- 5) Salvador Valdés Correa
- 6) Guillermo Goldberg Parada
- 7) Juan Pablo Armas Mac Donald

b) Distribución de utilidades

La referida junta ordinaria de accionistas acordó además la distribución de un dividendo definitivo mínimo obligatorio por

la cantidad de M\$1.969.062, monto que corresponde al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio 2006. En consecuencia, el dividendo fue de \$12,22 por acción, el cual se puso a disposición de los señores accionistas a contar del día 24 de mayo de 2007.

3) Con fecha 10 de mayo de 2007, se suscribió un acuerdo entre Paz Corp S.A. y don Eduardo Froimovich Libedinsky, Claire Hes Noe y sus empresas relacionadas Asesorías F y H Limitada, Inversiones GF Limitada, Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada, Froimovich Constructora Limitada e Inversiones Géminis Limitada, que regula, principalmente, las siguientes materias:

a) Acuerdo a largo plazo sobre la administración por parte del Grupo Froimovich de la construcción de ciertos futuros proyectos inmobiliarios residenciales desarrollados en la comuna de Santiago.

b) El uso futuro de la marca "Paz-Froimovich" en proyectos inmobiliarios residenciales.

c) Lineamientos para la administración de sociedades en cuya propiedad participan conjuntamente el Grupo Froimovich y sociedades relacionadas a Paz Corp S.A.

d) La compra, a través de una o más sociedades filiales de Paz Corp S.A., de la totalidad de la participación accionaria que actualmente posee el Grupo Froimovich en las sociedades PF Gestión S.A., Prom-All S.A., Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A..

Los montos involucrados en la adquisición de la participación que actualmente tiene el grupo Froimovich en las sociedades PF Gestión S.A. y Prom-All S.A., no generará efectos financieros ni contables significativos para la sociedad.

Respecto de las otras dos sociedades, el valor de compra aún no ha sido determinado.

4) En sesión de Directorio de Paz Corp S.A., celebrada con fecha 20 de junio de 2007, el Directorio acordó citar a una Junta Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día 10 de julio de 2007, para someter a su aprobación un aumento de capital mediante la emisión de 31.000.000 nuevas acciones de pago, al precio y demás condiciones que acuerde dicha Junta de Accionistas.

El aumento de capital tiene por objeto financiar el plan de inversiones inmobiliarias de la Sociedad para los próximos años. Asimismo, se propondrá que parte del aumento de capital mencionado sea destinado a planes de compensación para ejecutivos de la Sociedad y sus filiales.

5) En sesión de Directorio de Paz Corp S.A., celebrada con fecha 20 de junio de 2007, la unanimidad de los directores presentes acordó revocar al actual Comité de Directores de la Sociedad y designar como nuevos miembros de dicho Comité de Directores a los señores Juan Pablo Armas Mac Donald, Salvador Valdés Correa y Ricardo Paz Daniels.

6) En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 10 de julio de 2007, se adoptaron los siguientes acuerdos:

a) Aumentar el capital social de Paz Corp S.A., dividido en 161.134.400 acciones nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$32.311.325.945, dividido en



estados financieros individuales

192.134.400 acciones, mediante la emisión de 31.000.000 de nuevas acciones de pago de iguales características a las existentes.

b) De las acciones a ser emitidas, la cantidad de 29.250.000 nuevas acciones, serán ofrecidas preferentemente a los señores accionistas a prorrata de las acciones que posean inscritas a su nombre en el Registro de Accionistas. Las restantes 1.750.000 acciones, correspondientes a un 5,6451% aproximadamente del total de acciones que se pretende emitir, serán destinadas a planes de compensación que el Directorio elaborará al efecto para trabajadores y ejecutivos de la Sociedad o de sus filiales.

c) Facultar al Directorio de la Sociedad para proceder a la determinación final del precio de colocación de las acciones de pago, de conformidad con lo que dispone el artículo No 28 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

d) Facultar y encomendar al Directorio para que proceda a solicitar la inscripción de las acciones representativas del aumento de capital en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros y en una o más bolsas de valores del país, dar curso al proceso de colocación de acciones de pago que la junta acuerde emitir y acordar los términos de los planes de compensación mencionados anteriormente.

e) Modificar los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a los acuerdos adoptados en la junta extraordinaria de accionistas.

7) En la preparación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, la Sociedad utilizó un factor de corrección monetaria sobre capital pagado que implicó reconocer un menor cargo a resultados por concepto de corrección monetaria y un menor abono a la cuenta reserva de revalorización de capital, por M\$165.926. Al utilizar criterios de materialidad para evaluar el impacto de esta diferencia en los estados financieros, se concluye que el monto no es significativo, ya que implica una disminución de 2,5% en el resultado del ejercicio, manteniéndose inalterable el patrimonio al aumentar en el mismo monto la cuenta reserva de revalorización de capital.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 20 de septiembre de 2007 se acordó aprobar los ajustes a los estados financieros de la Sociedad correspondientes a diciembre de 2006, abonando la cuenta reserva de revalorización de capital propio con cargo al resultado del ejercicio 2006 y aumentando el capital de la Sociedad en la cantidad de M\$165.926, equivalente al monto del ajuste correspondiente a la cuenta de revalorización de capital propio.

8) En sesión de directorio celebrada con fecha 10 de octubre de 2007 se acordó dar inicio al período de opción preferente de suscripción de 29.250.000 acciones de pago emitidas por la Sociedad con motivo del aumento de capital, y fijar el precio de colocación en la cantidad de \$650 por acción.

9) Con fecha 11 de octubre de 2007, el Directorio de la sociedad tomó conocimiento de la renuncia de los accionistas Inversiones BY J Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Brakers Limitada e Inversiones Globus Limitada, a sus derechos de opción preferente sobre un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad, reservándose el derecho a suscribir 4.750.000 acciones de pago.

Como consecuencia de lo anterior, el Directorio acordó ofrecer un total de 14.837.584 acciones de la Sociedad a través del sistema de transacción en rueda denominado "Subasta de un Libro de Ordenes" y con arreglo a los parámetros de la oferta de acciones ingresada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, con fecha 2 de octubre de 2007.

10) Con fecha 22 de octubre de 2007, la Sociedad acordó y suscribió contratos de promesa de compraventa de acciones con

las sociedades Inversiones VL Limitada e Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada, en virtud del cual la Sociedad prometió adquirir, por sí o a través de su filial Paz Inmobiliaria Limitada el 25% de participación accionaria que posee actualmente el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. y Vive Mutuos Hipotecarios S.A.. El precio de adquisición acordado asciende a UF49.197 y será pagado al contado al momento de celebración del contrato de compraventa; el cierre de la transacción es el día 15 de enero de 2008.

11) Habiendo terminado el período de opción preferente transcurrido entre el 11 de octubre de 2007 y el 9 de noviembre de 2007, se suscribieron 27.688.992 acciones de pago de la Sociedad a \$650 por acción, lo que da un total de \$17.997.844.800. Del total de acciones suscritas, 14.837.584 acciones corresponden a las acciones colocadas con fecha 11 de octubre de 2007 según fuera informado con esa misma fecha a la Superintendencia y demás bolsas de valores.

Los controladores de la Sociedad, Inversiones B Y J Limitada, Inversiones Quantum Limitada, Inversiones Brakers Limitada e Inversiones Globus Limitada, suscribieron 1.187.500 acciones de pago cada uno. El Directorio de la Sociedad informará oportunamente respecto de la colocación del remanente de acciones del aumento de capital, conforme a sus facultades y de acuerdo a la legislación aplicable al efecto.

12) Con fecha 3 de diciembre de 2007 la Sociedad acordó y suscribió un contrato de compraventa de acciones con el Grupo Inmobiliario Pacal S.A., en virtud del cual ésta última adquirió el 50% de la participación accionaria en las sociedades Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. ("Vive Leasing") y Vive Mutuos Hipotecarios S.A. ("Vive Mutuos"). El precio de adquisición acordado asciende a UF83.750 del cual, UF35.000 fueron pagadas al contado, el saldo de UF48.750 será pagado en 2 cuotas semestrales durante el año 2008.

De esta manera, una vez que la Sociedad adquiera el 25% de participación accionaria que posee actualmente el Grupo Froimovich en las sociedades Vive Leasing y Vive Mutuos, en cumplimiento del contrato de promesa celebrado con fecha 22 de octubre de 2007, la Sociedad y Grupo Inmobiliario Pacal S.A. serán los únicos accionistas de Vive Leasing y Vive Mutuos con porcentajes de participación paritarios en el capital accionario de ambas sociedades, correspondiendo a cada uno de ellos un 50% del total de las acciones. Se espera que esta asociación permita potenciar el negocio de financiamiento de viviendas, ya sea para clientes propios de ambos grupos inmobiliarios, como para terceros.

13) Con fecha 28 de diciembre de 2007, la sociedad Vive Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. ("Vive Leasing"), coligada de Paz Corp S.A., cedió a Itau Chile Securitizadora S.A. sus derechos sobre los flujos de pago derivados de aproximadamente 641 contratos de leasing habitacional, con valor par al 31 de octubre de 2007 de UF411.386,91.

Itaú Chile Securitizadora S.A., en calidad de emisor y con cargo al patrimonio separado constituido por los activos cedidos por Vive Leasing (la "Sexta Emisión de Títulos Desmaterializados de Deuda de Securitización con Formación de Patrimonio Separado"), colocó en el mercado local la denominada "Serie C" de los bonos desmaterializados por un total de UF427.000, con un plazo de 20 años, a una tasa de carátula de 4,00%, y a Vive Leasing las denominadas "Serie D Subordinada" por un total UF37.000 con un plazo de 20 años, a una tasa de carátula de 4,00% y "Serie E Subordinada" por un total UF59.000 con un plazo de 21,75 años, a una tasa de carátula de 7,00%

14) Al 31 de diciembre de 2007, no existen otros hechos esenciales que informar.



estados financieros filiales directas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Socios Paz Inmobiliaria Ltda.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Paz Inmobiliaria Ltda. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Paz Inmobiliaria Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Inmobiliaria Ltda. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Dado que la Sociedad es parte integrante de un grupo de sociedades en donde realizan operaciones en forma integrada, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de la sociedad matriz Paz Corp S.A..


Fernando Zavala C.

 **ERNST & YOUNG**
ERNST & YOUNG LTDA.

Paz Inmobiliaria Ltda.

Objeto Social

Esta Sociedad tiene por objeto desarrollar negocios inmobiliarios. Para ello, esta sociedad adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos y rurales, efectuando loteos, urbanizaciones y construcciones de cualquier naturaleza para su venta y/o explotación. Además de dar y recibir en arrendamiento, en leasing y subarrendar a terceros, a cualquier título, el uso y goce de bienes raíces, junto con administrar estas inversiones y percibir sus frutos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 985.989 compuesto por un 99,9995944% de participación de Paz Corp S.A. y un 0,0004056% de participación de la filial Paz Construcción Ltda.

Participación sobre los activos de Paz Corp

4,58%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Administración

Paz Corp S.A. actúa como representante de esta entidad a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo, cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	15.809.549	6.736.821
Activo Fijo	10.237	7.835
Otros Activos	49.477.760	22.933.457
Total Activos	65.297.546	29.678.113
Pasivo Circulante	9.824.138	7.376.518
Pasivo Largo Plazo	48.336.384	18.235.529
Interés minoritario	2.986.831	764.307
Patrimonio	4.150.193	3.301.759
Total Pasivos	65.297.546	29.678.113
ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(1.818.279)	(260.931)
Resultado fuera de explotación	2.450.866	2.087.733
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	632.587	1.826.802
Impuesto a la renta	146.014	43.136
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	848.434	1.869.564
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	25.948.160	(14.750.640)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	28.269.907	16.052.193
Flujo neto originado por actividades de inversión	887.700	(978.744)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(78.246)	8.926
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	3.131.201	331.735



estados financieros filiales directas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Socios Paz Construcción Ltda.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Paz Construcción Ltda. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Paz Construcción Ltda. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Construcción Ltda. y filiales al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Dado que la Sociedad es parte integrante de un grupo de sociedades en donde realizan operaciones en forma integrada, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de la sociedad matriz Paz Corp S.A..

Fernando Zavala C.

Paz Construcción Ltda.

Objeto Social

Esta entidad tiene por objeto el estudio y ejecución de todo tipo de obras y de proyectos de ingeniería y construcción, además de la realización de trabajos de edificación de obras civiles tales como casas, edificios, o cualquier otro tipo de obra civil. También tiene por objeto el estudio y ejecución de inversiones y negocios inmobiliarios para lo cual puede adquirir y negociar títulos de bienes raíces urbanos o rurales para loteos, urbanizaciones y construcciones de cualquier naturaleza para su venta y/o explotación.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 19.361 compuesto por un 99,994835% de participación de Paz Corp S.A. y un 0,005165% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de Paz Corp.

0,22%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Paz Corp S.A. actúa como representante de esta entidad a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo, cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	2.164.600	429.202
Activo Fijo	81.882	6.891
Otros Activos	587.513	73.266
Total Activos	2.833.995	509.359
Pasivo Circulante	2.418.143	368.385
Pasivo Largo Plazo	200.284	236
Interés minoritario	14.804	2.728
Patrimonio	200.764	138.010
Total Pasivos	2.833.995	509.359
ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(86.784)	10.238
Resultado fuera de explotación	157.397	59.948
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	70.613	70.186
Impuesto a la renta	2.188	(7.702)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	62.755	62.101
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(371.828)	16.437
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	931.710	(680)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(103.921)	(6.571)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	44.020	(616)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	499.981	8.570

estados
financieros
filiales
directas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Socios de Paz Gestión Ltda.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales consolidados de Paz Gestión Ltda. y filial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados consolidados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Paz Gestión Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Gestión Ltda. y filial al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Dado que la Sociedad es parte integrante de un grupo de sociedades en donde realizan operaciones en forma integrada, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de la sociedad matriz Paz Corp S.A..


Fernando Zavala C.
ERNST & YOUNG LTDA.

Paz Gestión Ltda.

Objeto social

Esta sociedad tiene por objeto la prestación de toda clase de gestiones y servicios, incluyendo gestiones o servicios financieros, de administración, logística, consultorías, arrendamiento, transporte, suministro y de materias económicas en general. Para ello, la sociedad contrata personal para terceros y presta asesoría necesaria para tales labores.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 2.532 compuesto por un 99,80% de participación de Paz Corp S.A. y un 0,20% de participación de Paz Servicios Profesionales Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Prestación de servicios a filiales y coligadas de la matriz.

Administración

Paz Corp S.A. actúa como representante de esta entidad a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo, cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	1.017.608	470.909
Activo Fijo	0	15.893
Otros Activos	225.027	577
Total Activos	1.242.635	487.379
Pasivo Circulante	1.401.799	517.555
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	229	509
Patrimonio	(159.393)	(30.685)
Total Pasivos	1.242.635	487.379
ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(73.070)	8.423
Resultado fuera de explotación	(71.863)	(1.391)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(144.933)	7.032
Impuesto a la renta	16.583	(1.139)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(128.708)	5.010
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	(90.931)	109.114
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	419.234	(139.003)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(226.906)	29.452
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(5.719)	(492)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	95.678	(929)



estados financieros filiales directas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Socios Paz Servicios Profesionales Ltda.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Paz Servicios Profesionales Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Paz Servicios Profesionales Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Paz Servicios Profesionales Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Dado que la Sociedad es parte integrante de un grupo de sociedades en donde realizan operaciones en forma integrada, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de la sociedad matriz Paz Corp S.A..


Fernando Zavala C.

 **ERNST & YOUNG**
ERNST & YOUNG LTDA.

Paz Servicios Profesionales Ltda.

Objeto social

Esta filial tiene por objeto la prestación de toda clase de servicios profesionales, incluyendo entre otros, servicios de asesoría en áreas tales como finanzas, contabilidad, administración, marketing, publicidad, ingeniería construcción, arquitectura, diseño urbano o cualesquiera sea la forma en que estos se materialicen. Y en general realizar cualquier otra actividad que se relacione con las actividades ya mencionadas.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99,6% de participación de Paz Corp S.A. y un 0,4% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de Paz Corp

2,69%

Relación comercial con la matriz

Prestación de servicios profesionales a filiales y coligadas de la matriz.

Administración

Paz Corp S.A. actúa como representante de esta entidad a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo, cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	2.789.266	1.727.641
Activo Fijo	2.702	2.723
Otros Activos	39	42
Total Activos	2.792.007	1.730.406
Pasivo Circulante	345.482	1.136.516
Pasivo Largo Plazo		
Interés minoritario		
Patrimonio	2.446.525	593.890
Total Pasivos	2.792.007	1.730.406
ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	5.575.614	5.360.069
Resultado fuera de explotación	(129.876)	(3.037)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	5.445.738	5.357.032
Impuesto a la renta	(929.638)	(910.665)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	4.516.100	4.446.367
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	3.983.187	4.801.898
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(3.407.296)	(4.729.132)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(447)	(2.809)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(40.116)	16.997
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	535.328	86.954



estados financieros filiales directas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 22 de febrero de 2008

Señores Socios Servicios Remaq Ltda.:

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Servicios Remaq Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Servicios Remaq Ltda.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Servicios Remaq Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4. Dado que la Sociedad es parte integrante de un grupo de sociedades en donde realizan operaciones en forma integrada, estos estados financieros deben ser leídos y analizados conjuntamente con los estados financieros consolidados de la sociedad matriz Paz Corp S.A..


Fernando Zavala C.

 **ERNST & YOUNG**
ERNST & YOUNG LTDA.

Servicios Remaq Ltda.

Objeto social

Su objeto es el diseño, fabricación, exportación e importación, distribución, comercialización o arrendamiento de toda clase de maquinarias, insumos o bienes muebles e inmuebles relacionados con la construcción, obras de ingeniería y arquitectura. Junto con la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obras de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de asesorías en materias inmobiliarias constructivas, la construcción de toda clase de bienes inmuebles y su comercialización, y la realización y explotación por cuenta propia de toda clase de negocios inmobiliarios.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.218 compuesto por un 99,6% de participación de Paz Corp S.A. y un 0,4% de participación de Paz Construcción Ltda.

Participación sobre los activos de Paz Corp

1,02%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Administración

Paz Corp S.A. actúa como representante de esta entidad a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo, cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	516.452	420.006
Activo Fijo	4.090.176	1.626.051
Otros Activos	97.317	0
Total Activos	4.703.945	2.046.117
Pasivo Circulante	1.711.072	813.317
Pasivo Largo Plazo	2.063.378	380.989
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	929.495	851.811
Total Pasivos	4.703.945	2.046.117
ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	179.590	496.135
Resultado fuera de explotación	(120.771)	(59.429)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	58.819	436.706
Impuesto a la renta	18.865	(76.756)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	77.684	359.950
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	2007 M\$	2006 M\$
Flujo neto originado por actividades de la operación	463.729	808.397
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	270.138	(110.552)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(722.594)	(697.054)
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(10.779)	(396)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	494	395



estados financieros filiales indirectas

Renta Directa S.A.

Objeto Social

Tiene por objeto efectuar inversiones mobiliarias e inmobiliarias, para realizar inversiones en el mercado de capitales, adquirir acciones, invertir en todo tipo de sociedad y adquirir bonos y todo otro tipo de valores mobiliarios. En el orden inmobiliario, adquiere bienes inmuebles y edifica en ellos para su explotación bajo cualquier forma.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$46.622 compuesto por un 98,3% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 1,7% de participación de Paz Construcción Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Básicamente de propiedad y prestación de servicios

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Benjamín Paz¹
- Directores Ricardo Paz²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	633.343	664.839
Activo Fijo	4.591	937
Otros Activos	0	0
Total Activos	637.933	665.776
Pasivo Circulante	489.405	677.251
Pasivo Largo Plazo	191.655	5.408
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	(43.128)	(16.882)
Total Pasivos	637.933	665.776

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(15.648)	(136.702)
Resultado fuera de explotación	(21.244)	(17.179)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(36.892)	(153.881)
Impuesto a la renta	10.647	24.484
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(26.246)	(129.397)

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Prom-All S.A.

Objeto social

Tiene por objeto la prestación de servicios publicitarios y en general de todos sus tipos y formas, sea a la industria, comercio, periodismo, transporte, minería u otros. Además de distribución y comercialización de revistas y folletos de cualquier clase, es decir, artículos, crónicas, reportajes, etc. También produce o realiza toda clase de publicidad comercial mediante la comercialización de bienes corporales o incorporables, junto con la realización de toda clase de negocios, actos y contratos relacionados con la publicidad o comunicación

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2006, el capital de la sociedad es de M\$2.363 compuesto por un 99,9% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 0,1% de participación de Paz Gestión Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,01%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad y prestación de servicios.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Benjamín Paz¹
- Directores Ariel Magendzo²
Ricardo Paz³
- Gerente General Ricardo Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	36.997	40.712
Activo Fijo	5.186	6.899
Otros Activos	0	0
Total Activos	42.183	47.611
Pasivo Circulante	16.782	18.720
Pasivo Largo Plazo	0	7.090
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	25.401	21.801
Total Pasivos	42.183	47.611

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	3.057	1.024
Resultado fuera de explotación	(1.878)	(658)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	1.179	366
Impuesto a la renta	2.421	292
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.600	658

1. Presidente de Paz Corp.

2. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

3. Director, y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Administradora Pazma S.A.

Objeto social

Su objeto es la administración de fondos de inversión privados regulados por el título séptimo de la ley N° 18.815, además de la inversión en toda clase de muebles e inmuebles, y en general en toda clase de valores inmobiliarios y títulos de crédito o inversión. También asesora en el desarrollo de toda clase de proyectos inmobiliarios referido a todo tipo de inmuebles y administración o explotación comercial de dichos bienes.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Gestión Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,03%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ariel Magendzo¹
- Directores Ricardo Paz²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	31.149	70.534
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	31.149	70.534
Pasivo Circulante	8.296	19.666
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	22.853	50.868
Total Pasivos	31.149	70.534

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	44.211	107.199
Resultado fuera de explotación	(1.701)	(783)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	42.511	106.415
Impuesto a la renta	(6.765)	(18.091)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	35.746	88.325

1. Gerente General Corporativo Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.

Objeto social

El objeto de esta sociedad es el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.286 compuesto por un 66,67 % de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 33,33 % de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Golberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	1.825	1.289
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	1.825	1.289
Pasivo Circulante	634	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	1.191	1.288
Total Pasivos	1.825	1.289

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(34)	0
Resultado fuera de explotación	(83)	3
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(117)	3
Impuesto a la renta	20	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(97)	2

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Inmobiliaria Efe 2 S.A.

Objeto social

El objeto de esta sociedad es el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.317 compuesto por un 99,917 % de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 0,083% de Paz Construcción Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Benjamín Paz¹
- Directores Ricardo Paz²
Andrés Paz³
Ariel Magendzo⁴
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	71.637	5.783
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	71.637	5.783
Pasivo Circulante	2.214	0
Pasivo Largo Plazo	90.194	4.479
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	(20.772)	1.304
Total Pasivos	71.637	5.783

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(23.808)	0
Resultado fuera de explotación	(2.790)	12
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(26.598)	12
Impuesto a la renta	4.522	3
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(22.076)	15

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

Inmobiliaria Gran Avenida 6o6o S.A.

Objeto social

El objeto de esta sociedad es el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 723.213 compuesto por un 80% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 20% % de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,63%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Ariel Magendzo²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	204.886	0
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	539.042	0
Total Activos	743.929	0
Pasivo Circulante	26.056	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	717.872	0
Total Pasivos	743.929	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(5.873)	0
Resultado fuera de explotación	(562)	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(6.435)	0
Impuesto a la renta	1.094	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(5.341)	0

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Inmobiliaria Paz 100 Ltda.

Objeto social

Tiene por objeto el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 1% de participación de Paz Construcción Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,03%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Está administrada por Paz Inmobiliaria Ltda. quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. a través los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo. Cualquiera de ellos actuando en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	17.790.951	229.214
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	847.629	0
Total Activos	18.638.580	229.214
Pasivo Circulante	11.643.814	161.469
Pasivo Largo Plazo	6.963.740	78.117
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	31.026	(10.371)
Total Pasivos	18.638.580	229.214

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(627.855)	(13.792)
Resultado fuera de explotación	677.097	8
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	49.242	(13.784)
Impuesto a la renta	(8.076)	2.343
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	41.166	(11.441)

Inmobiliaria PCV S.A.

Objeto social

Su objeto es el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. También realiza estudios y ejecuta todo tipo de obras y proyectos de ingeniería y construcción, junto con la realización de trabajos de obras civiles tales como casas, edificios, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 4.419.333 compuesto por un 93% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 7% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

4,48%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ariel Magendzo¹
- Directores Ricardo Paz²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	7.569	4.419.333
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	5.218.796	0
Total Activos	5.226.365	4.419.333
Pasivo Circulante	0	0
Pasivo Largo Plazo	861.169	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	4.365.196	4.419.333
Total Pasivos	5.226.365	4.419.333

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(11.924)	0
Resultado fuera de explotación	(46.352)	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(58.276)	0
Impuesto a la renta	4.139	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(54.137)	0

1. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Inmobiliaria PK67 S.A.

Objeto social

Su objeto es el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.284 compuesto por un 66,67 % de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 33,33 % de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Golberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	8.134.450	147.466
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	177.840	0
Total Activos	8.312.290	147.466
Pasivo Circulante	4.701.619	172.973
Pasivo Largo Plazo	4.359.837	31.163
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	(749.165)	(56.670)
Total Pasivos	8.312.290	147.466

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(882.108)	(69.716)
Resultado fuera de explotación	45.992	(108)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(836.117)	(69.824)
Impuesto a la renta	143.621	11.870
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(692.495)	(57.954)

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario Paz Corp.

Inmobiliaria PM S.A.

Objeto social

El objeto de esta sociedad es el de efectuar negocios inmobiliarios con lo cual adquiere y negocia títulos de bienes raíces urbanos o rurales para su posterior loteo, urbanización o construcciones de cualquier naturaleza para venta y/o explotación de esta, ya sea dando en arrendamiento, en leasing, etc. Además prestar servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.289 compuesto por un 99% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 1% de participación de Paz Construcción Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Andrés Paz¹
- Directores Benjamín Paz²
Ricardo Paz³
Ariel Magendzo⁴
- Gerente General Ariel Magendzo⁴

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	75.711	1.551
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	75.711	1.551
Pasivo Circulante	0	277
Pasivo Largo Plazo	78.995	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	(3.285)	1.274
Total Pasivos	75.711	1.551

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(1.787)	(17)
Resultado fuera de explotación	(3.706)	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(5.493)	(17)
Impuesto a la renta	934	3
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(4.559)	(14)

1. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

2. Presidente de Paz Corp.

3. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Administradora Pazma S.A. Estación Central 4000 F.I.P.

Objeto social

Su objeto es la administración de fondos de inversión privados regulados por el título séptimo de la ley N° 18.815, además de la inversión en toda clase de muebles e inmuebles, y en general en toda clase de valores inmobiliarios y títulos de crédito o inversión. También asesora en el desarrollo de toda clase de proyectos inmobiliarios referido a todo tipo de inmuebles y administración o explotación comercial de dichos bienes.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, los aportes de la sociedad son de M\$ 1.862.237 compuesto por un 60% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda. y un 40% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

1,14%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Administración

Está administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ariel Magendzo, Ricardo Paz o Andrés Paz. Cualquiera de ellos actuando en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	1.721.685	0
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	289.386	0
Total Activos	2.011.071	0
Pasivo Circulante	17.179	0
Pasivo Largo Plazo	279.745	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	1.714.147	0
Total Pasivos	2.011.071	0
ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(138.068)	0
Resultado fuera de explotación	(10.022)	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(148.090)	0
Impuesto a la renta	0	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(148.090)	0

Constructora Argomedo 50 S.A.

Objeto Social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.200 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

· Presidente	Benjamín Paz ¹
· Directores	Ricardo Paz ² Andrés Paz ³ Ariel Magendzo ⁴
· Gerente General	Andrés Paz ³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	73.080	87.772
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	73.080	87.772
Pasivo Circulante	69.194	92.279
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	3.886	(4.506)
Total Pasivos	73.080	87.772

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	8.873	(197)
Resultado fuera de explotación	1.075	1.613
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	9.948	1.416
Impuesto a la renta	(1.556)	(211)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	8.392	1.205

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora Astral S.A.

Objeto Social

Esta sociedad tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos. Además de la planificación y ejecución de proyectos de urbanización, subdivisión y la administración de estos proyectos. También desarrolla actividades industriales o comerciales referidas a la construcción y comercialización de bienes inmuebles.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 15.407 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,02%

Relación comercial con la matriz

Básicamente de prestación de servicios.

Ejecutivos de la empresa

· Presidente	Benjamín Paz ¹
· Directores	Ricardo Paz ² Andrés Paz ³ Ariel Magendzo ⁴
· Gerente General	Ariel Magendzo ⁴

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	213.623	119.183
Activo Fijo	5.806	4.050
Otros Activos	0	0
Total Activos	219.429	123.233
Pasivo Circulante	202.711	104.302
Pasivo Largo Plazo	0	236
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	16.718	18.695
Total Pasivos	219.429	123.233

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	2.924	10.415
Resultado fuera de explotación	(5.787)	(624)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(2.863)	9.792
Impuesto a la renta	886	(9.066)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(1.977)	725

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

Constructora Beatriz Oriente S.A.

Objeto social

Esta entidad tiene por objeto el estudio y ejecución de todo tipo de obras y de proyectos de ingeniería y construcción, además de la realización de trabajos de edificación de obras civiles tales como casas, edificios, o cualquier otro tipo de obra civil. También tiene por objeto el estudio y ejecución de inversiones y negocios inmobiliarios para lo cual puede adquirir y negociar títulos de bienes raíces urbanos o rurales para loteos, urbanizaciones y construcciones de cualquier naturaleza para su venta y/o explotación. También efectúa inversiones en bienes corporales e incorporeales, adquiriendo valores inmobiliarios tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, etc. Además realiza prestación de asesoría en materias inmobiliarias y constructivas.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.349 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

· Presidente	Benjamín Paz ¹
· Directores	Ricardo Paz ² Ariel Magendzo ³ Andrés Paz ⁴
· Gerente General	Andrés Paz ⁴

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	595.571	208.446
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	595.571	208.446
Pasivo Circulante	594.377	206.882
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	1.194	1.564
Total Pasivos	595.571	208.446

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(1.205)	2
Resultado fuera de explotación	757	341
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(448)	343
Impuesto a la renta	79	(58)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(369)	285

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

4. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora Borgoño Concon S.A.

Objeto social

Esta entidad tiene por objeto el estudio y ejecución de todo tipo de obras y de proyectos de ingeniería y construcción, además de la realización de trabajos de edificación de obras civiles tales como casas, edificios, o cualquier otro tipo de obra civil. También tiene por objeto el estudio y ejecución de inversiones y negocios inmobiliarios para lo cual puede adquirir y negociar títulos de bienes raíces urbanos o rurales para loteos, urbanizaciones y construcciones de cualquier naturaleza para su venta y/o explotación. También efectúa inversiones en bienes corporales e incorporeales, adquiriendo valores inmobiliarios tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, etc. Además realiza prestación de asesoría en materias inmobiliarias y constructivas.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.284 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Golberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	1.869	1.289
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	1.869	1.289
Pasivo Circulante	559	1
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	1.310	1.288
Total Pasivos	1.869	1.289

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	69	0
Resultado fuera de explotación	(43)	5
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	26	5
Impuesto a la renta	(4)	(1)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	22	4

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Constructora Club Hípico 341 S.A.

Objeto social

El objeto de esta entidad es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.350 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Benjamín Paz¹
- Directores Ricardo Paz²
Andrés Paz³
Ariel Magendzo⁴
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	633	1.342
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	633	1.342
Pasivo Circulante	3	209
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	630	1.133
Total Pasivos	633	1.342

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(221)	(202)
Resultado fuera de explotación	(388)	(26)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(608)	(228)
Impuesto a la renta	106	39
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(502)	(189)

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora Gran Avenida 6o6o S.A.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.254 compuesto por un 80% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 20% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Ariel Magendzo²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	48.057	0
Activo Fijo	1.716	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	49.773	0
Pasivo Circulante	48.031	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	1.743	0
Total Pasivos	49.773	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	444	0
Resultado fuera de explotación	134	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	578	0
Impuesto a la renta	(89)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	489	0

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Constructora Lord Cochrane 220 S.A.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.356 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Ejecutivos de la empresa

· Presidente	Benjamín Paz ¹
· Directores	Ricardo Paz ²
	Andrés Paz ³
	Ariel Magendzo ⁴
· Gerente General	Andrés Paz ³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	24.184	59.210
Activo Fijo	2.436	2.841
Otros Activos	0	0
Total Activos	26.619	62.051
Pasivo Circulante	23.447	60.166
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	3.172	1.885
Total Pasivos	26.619	62.051

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	1.312	1.011
Resultado fuera de explotación	239	(322)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	1.551	690
Impuesto a la renta	(264)	(117)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.287	573

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora P100 Bellavista 3781 Ltda.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,02%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Esta administrada por Paz Construcción Ltda. quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. através de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz y Ariel Magendzo actuando cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	388.048	1.074
Activo Fijo	15.046	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	403.094	1.074
Pasivo Circulante	386.947	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	16.147	1.074
Total Pasivos	403.094	1.074

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	5.115	0
Resultado fuera de explotación	13.065	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	18.180	0
Impuesto a la renta	(3.107)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	15.073	0

Constructora P100 Freire 377 Ltda.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,01%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Esta administrada por Paz Construcción Ltda. quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz y Ariel Magendzo actuando cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	37.496	1.074
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	37.496	1.074
Pasivo Circulante	29.797	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	7.698	1.074
Total Pasivos	37.496	1.074

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(8.568)	0
Resultado fuera de explotación	16.549	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	7.981	0
Impuesto a la renta	(1.357)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	6.624	0



estados financieros filiales indirectas

Constructora P100 Lyon 73 Ltda.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,01%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Esta administrada por Paz Construcción Ltda. quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz y Ariel Magendzo actuando cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	138.790	1.074
Activo Fijo	2.961	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	141.751	1.074
Pasivo Circulante	131.493	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	10.257	1.074
Total Pasivos	141.751	1.074

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	2.539	0
Resultado fuera de explotación	8.527	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	11.066	0
Impuesto a la renta	(1.883)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	9.183	0

Constructora P100 Nataniel Cox 217 Ltda.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Esta administrada por Paz Construcción Ltda. quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz y Ariel Magendzo actuando cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	1.509	1.074
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	1.509	1.074
Pasivo Circulante	324	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	1.185	1.074
Total Pasivos	1.509	1.074

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	328	0
Resultado fuera de explotación	(195)	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	133	0
Impuesto a la renta	(23)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	111	0



estados financieros filiales indirectas

Constructora P100 Portugal 968 Ltda.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Esta administrada por Paz Construcción Ltda. Quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz y Ariel Magendzo actuando cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	6.313	1.074
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	6.313	1.074
Pasivo Circulante	3.420	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	2.893	1.074
Total Pasivos	6.313	1.074

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(2.433)	0
Resultado fuera de explotación	4.624	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	2.191	0
Impuesto a la renta	(373)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.819	0

Constructora P100 Prat - Concepción Ltda.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.000 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Administración

Esta administrada por Paz Construcción Ltda. Quien a su vez esta representada por Paz Corp S.A. a través de los señores Benjamín Paz, Ricardo Paz, Andrés Paz y Ariel Magendzo actuando cualquiera de ellos en forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	26.604	0
Activo Fijo	5.154	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	31.758	0
Pasivo Circulante	28.558	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	3.200	0
Total Pasivos	31.758	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(6.700)	0
Resultado fuera de explotación	9.262	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	2.563	0
Impuesto a la renta	(436)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.127	0



estados financieros filiales indirectas

Constructora PK67 Freire 377 S.A.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.266 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,01%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Goldberg²
- Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	354.822	0
Activo Fijo	8.569	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	363.391	0
Pasivo Circulante	348.119	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	15.272	0
Total Pasivos	363.391	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	1.529	0
Resultado fuera de explotación	14.508	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	16.037	0
Impuesto a la renta	(2.031)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	14.006	0

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Constructora PK67 Lord Cochrane 181 S.A.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.266 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Goldberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz⁴

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	64.134	0
Activo Fijo	2.898	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	67.032	0
Pasivo Circulante	63.775	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	3.257	0
Total Pasivos	67.032	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	348	0
Resultado fuera de explotación	1.213	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	1.562	0
Impuesto a la renta	430	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.991	0

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.266 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Goldberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	35.952	0
Activo Fijo	11.062	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	47.014	0
Pasivo Circulante	44.521	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	2.493	0
Total Pasivos	47.014	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(1.055)	0
Resultado fuera de explotación	2.529	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	1.474	0
Impuesto a la renta	(247)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	1.227	0

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Constructora PK67 Vicuña Mackenna 319 S.A.

Objeto social

Su objeto es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.240 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33% de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Goldberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	9.452	0
Activo Fijo	12.176	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	21.628	0
Pasivo Circulante	19.429	0
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	2.198	0
Total Pasivos	21.628	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	851	0
Resultado fuera de explotación	296	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	1.147	0
Impuesto a la renta	(188)	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	959	0

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora PM S.A.

Objeto social

Esta entidad tiene por objeto el estudio y ejecución de todo tipo de obras y de proyectos de ingeniería y construcción, además de la realización de trabajos de edificación de obras civiles tales como casas, edificios, o cualquier otro tipo de obra civil. También tiene por objeto el estudio y ejecución de inversiones y negocios inmobiliarios para lo cual puede adquirir y negociar títulos de bienes raíces urbanos o rurales para loteos, urbanizaciones y construcciones de cualquier naturaleza para su venta y/o explotación. También efectúa inversiones en bienes corporales e incorporeales, adquiriendo valores inmobiliarios tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, etc. Además realiza prestación de asesoría en materias inmobiliarias y constructivas.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2006, el capital de la sociedad es de M\$ 1.289 compuesto por un 99% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 1% de participación de Paz Inmobiliaria Ltda.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Benjamín Paz¹
- Directores Ricardo Paz²
Ariel Magendzo³
Andrés Paz⁴
- Gerente General Andrés Paz⁴

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	576.615	1.593
Activo Fijo	0	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	576.615	1.593
Pasivo Circulante	442.615	300
Pasivo Largo Plazo	200.227	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	(66.227)	1.293
Total Pasivos	576.615	1.593

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(88.265)	5
Resultado fuera de explotación	6.915	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(81.350)	5
Impuesto a la renta	13.829	(1)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(67.520)	4

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

4. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

Constructora Puerto Montt 356 S.A.

Objeto social

Esta entidad tiene por objeto el estudio y ejecución de todo tipo de obras y de proyectos de ingeniería y construcción, además de la realización de trabajos de edificación de obras civiles tales como casas, edificios, o cualquier otro tipo de obra civil. También tiene por objeto el estudio y ejecución de inversiones y negocios inmobiliarios para lo cual puede adquirir y negociar títulos de bienes raíces urbanos o rurales para loteos, urbanizaciones y construcciones de cualquier naturaleza para su venta y/o explotación. También efectúa inversiones en bienes corporales e incorporeales, adquiriendo valores inmobiliarios tales como acciones, bonos, letras hipotecarias, etc. Además realiza prestación de asesoría en materias inmobiliarias y constructivas.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2006, el capital de la sociedad es de M\$ 1.284 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33 % de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Ricardo Paz¹
- Directores Guillermo Goldberg²
Andrés Paz³
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	174.791	31.384
Activo Fijo	10.382	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	185.173	31.384
Pasivo Circulante	180.393	29.681
Pasivo Largo Plazo	56	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	4.724	1.703
Total Pasivos	185.173	31.384

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(99)	503
Resultado fuera de explotación	3.740	2
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	3.640	505
Impuesto a la renta	(619)	(86)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.021	419

1. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

2. Director de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.



estados financieros filiales indirectas

Constructora Santa Rosa 160 S.A.

Objeto social

El objeto de esta entidad es la ejecución de trabajos y obras vinculadas con la construcción, movimiento de tierras y cualquier clase de obra de ingeniería y arquitectura. Además de la prestación de servicios de asesoría especialmente en materias inmobiliarias o constructivas. También tiene por objeto la construcción de toda clase de bienes inmuebles y la comercialización de los mismos, además de la realización y explotación de proyectos de urbanización, subdivisión y administración de estos.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 1.349 compuesto por un 66,67% de participación de Paz Construcción Ltda. y un 33,33 % de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,00%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de propiedad.

Ejecutivos de la empresa

- Presidente Benjamín Paz¹
- Directores Ricardo Paz²
Andrés Paz³
Ariel Magendzo⁴
- Gerente General Andrés Paz³

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	62.551	26.735
Activo Fijo	3.676	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	66.226	26.735
Pasivo Circulante	61.590	25.121
Pasivo Largo Plazo	0	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	4.637	1.614
Total Pasivos	66.226	26.735

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(2.322)	560
Resultado fuera de explotación	5.963	(175)
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	3.641	385
Impuesto a la renta	(619)	(63)
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.023	322

1. Presidente de Paz Corp.

2. Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp.

3. Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.

4. Gerente General Corporativo de Paz Corp.

Comunidad Apoquindo Cruz del Sur

Objeto Social

Pacto de accionistas que tiene por objeto la ejecución, desarrollo y comercialización de proyectos inmobiliarios asociados.

Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2007, el capital de la sociedad es de M\$ 6.190.295 compuesto por un 70% de participación de Inmobiliaria PCV S.A. y un 30 % de participación de otros accionistas externos a la Compañía.

Participación sobre los activos de la matriz

0,04%

Relación comercial con la matriz

Principalmente de Propiedad

Administración

Administrada por Inmobiliaria PCV S.A. a través de los señores Ariel Magendzo, Ricardo Paz o Andrés Paz cualquiera de ellos actuando de forma individual o conjunta.

BALANCE GENERAL	2007 M\$	2006 M\$
Activo Circulante	11.340.929	0
Activo Fijo	460	0
Otros Activos	0	0
Total Activos	11.341.389	0
Pasivo Circulante	3.906.313	0
Pasivo Largo Plazo	1.264.080	0
Interés minoritario	0	0
Patrimonio	6.170.996	0
Total Pasivos	11.341.389	0

ESTADO DE RESULTADOS	2007 M\$	2006 M\$
Resultado de explotación	(63.035)	0
Resultado fuera de explotación	39.783	0
Resultado antes de impuesto a la renta e ítemes extraordinarios	(23.252)	0
Impuesto a la renta	3.953	0
Ítemes extraordinarios	0	0
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(19.299)	0



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO / APORTES F.I.P. (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
PROMACO LTDA	10.000	1.283.641	Distribución y Comercialización de maquinaria para la construcción de proyectos inmobiliarios	No hay	Benjamín Paz o un mandatario designado por el, actuando conjuntamente con Eduardo Froimovich o un mandatario designado por este.
VIVE MUTUOS HIPOTECARIOS S.A.	329.227	213.895	Otorga y administra mutuos hipotecarios endosables y otras actividades del negocio inmobiliario según la ley N° 19.769	Presidente: Ariel Magendzo (1) Directores: Francisco Vergara, Daniel Hurtado, Juan Pablo Castro, Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3).	Gerente General: Alberto Del Campo
VIVE SOC. DE LEASING INMOBILIARIO S.A.	2.006.059	2.522.081	Adquisición o construcción de viviendas para darlas en arrendamiento con promesa de compraventa regida bajo la ley N° 19.281	Presidente: Ariel Magendzo (1) Directores: Francisco Vergara, Germán González, Daniel Hurtado, Juan Pablo Castro, José Miguel Saavedra	Gerente General: Alberto Del Campo
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. CIVIC F.I.P.	1.178.271	1.065.126	Inversión y administración de fondos de inversión privados	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. EMERALD F.I.P.	1.506.532	1.312.454	Inversión y administración de fondos de inversión privados	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. LOS ACANTOS F.I.P.	1.318.787	1.234.320	Inversión y administración de fondos de inversión privados	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
No Hay	50%	De prestación de servicios y propiedad	No hay
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	25%	Principalmente de propiedad	No Hay
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp.	25%	Principalmente de propiedad	No Hay
No hay	30%	Básicamente de propiedad	No hay
No hay	17%	Básicamente de propiedad	No hay
No hay	17,5%	Básicamente de propiedad	No hay



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. MANQUEHUE F.I.P.	781.926	896.723	Inversión y administración de fondos de inversión privados	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. MOSAIC F.I.P.	1.273.078	1.264.510	Inversión y administración de fondos de inversión privados	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.
ADMINISTRADORA PAZMA S.A. PERNAMBUCO F.I.P.	1.385.295	1.158.494	Inversión y administración de fondos de inversión privados	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.
INMOBILIARIA AMADÚ S.A.	1.230	107.011	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)
INMOBILIARIA ARGENTA S.A.	1.257	(27.979)	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Ariel Magendzo (1). Directores: Marcelo Barrado, Andrés Paz (2).	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.	1.340	(138.684)	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
No hay	25%	Básicamente de propiedad	No hay
No hay	17,3%	Básicamente de propiedad	No Hay
No hay	15%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4) Gerente General Corporativo de Paz Corp.	25%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1)Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3)Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4)Gerente General Corporativo de Paz Corp.	15%	Básicamente de propiedad	No hay



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
INMOBILIARIA CENTRO CULTURAL S.A.	1.200	25	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA CENTRO PRAT S.A.	1.200	84.122	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA CENTRO SUR S.A.	1.882	89.311	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA MEGA S.A.	1.200	27.317	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA PYK S.A.	1.200	2.089.030	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Guillermo Golberg (2), Ricardo Paz (3), Andrés Paz (4).	Gerente General: Ricardo Paz (3)
INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.	1.357	(138.021)	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Presidente de Paz Corp. (2) Director de Paz Corp. (3) y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (4) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4) Gerente General Corporativo de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 225 S.A.	291.555	264.830	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Guillermo Golberg (2), Andrés Paz (3).	Gerente General: Andrés Paz (3)
INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.	1.688	(506.384)	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Guillermo Golberg (2), Andrés Paz (3).	Gerente General: Andrés Paz (3)
INMOBILIARIA SOTOMAYOR S.A.	1.200	73.020	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INVERSIONES PAZ Y FROIMOVICH S.A.	10.000	2.244.238	Inversiones y negocios inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Eduardo Froimovich, Andrés Paz (3), Claire Hes Noé, Jose Roberto Sanchez.	Gerente General: Eduardo Froimovich
P2K S.A.	1.423	(12.843)	Inversiones inmobiliarias	Presidente: Ariel Magendzo (1). Directores: James Worms, Philip T. Fitzgerald, Gabriel Chapochnick.	Gerente General: Andrés Paz (2)
P2K C.P.A.	12.383.237	11.941.907	Inversiones inmobiliarias	No hay	Administrada por P2K S.A. a través de los señores Ariel Magendzo o Andrés Paz actuando en forma individual o conjunta.

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Director de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	40%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Director de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	25%	Básicamente de propiedad	No hay
No hay	25%	Básicamente de propiedad	No hay



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.	1.200	99.959	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.	1.309	(121.732)	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA VIRREINATO S.A.	1.200	174.925	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
INMOBILIARIA VISTA CENTRAL S.A.	1.200	(61.766)	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Eduardo Froimovich. Directores: Ricardo Paz (1), Andrés Paz (2), Claire Hes Noé.	Gerente General: Andrés Paz (2)
CONSTRUCTORA AMADÚ S.A.	1.421	(4.597)	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4) Gerente General Corporativo de Paz Corp.	25%	Básicamente de propiedad	No hay



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
CONSTRUCTORA ARGENTA S.A.	1.383	22.445	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ariel Magendzo (1). Directores: Guillermo Golberg (2), Andrés Paz (3).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA BILBAO COUNTRY S.A.	1.310	29.182	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA EFE 2 S.A.	1.401	45.025	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA EL PORTAL II S.A.	1.200	(10.330)	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Andrés Paz (2), Eduardo Froimovich, Claire Hes Noé.	Gerente General: Eduardo Froimovich
CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.	1.248	28.574	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Andrés Paz (2), Eduardo Froimovich, Claire Hes Noé.	Gerente General: Eduardo Froimovich
CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.	1.447	38.435	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ariel Magendzo (1). Directores: Marcelo Barrado, Andrés Paz (2).	Gerente General: Andrés Paz (2)

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Director de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1)Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3)Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4)Gerente General Corporativo de Paz Corp.	15%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1)Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3)Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4)Gerente General Corporativo de Paz Corp.	47%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	17,5%	Básicamente de propiedad	No hay

información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
CONSTRUCTORA MANISA S.A.	1.370	51.222	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.	1.200	6.680	Actividades y negocios inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1), Directores: Ariel Magendzo (2), Benjamín Paz (3), Andrés Paz (4).	Gerente General: Andrés Paz (4)
CONSTRUCTORA PERINOCO S.A.	1.726	87.671	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ariel Magendzo (1). Directores: Marcelo Barrado, Andrés Paz (2).	Gerente General: Andrés Paz (2)
CONSTRUCTORA PKW SAN DIEGO 225 S.A.	1.254	1.596	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1) Directores: Guillermo Golberg (2). Andrés Paz (3).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.	1.393	49.975	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Guillermo Golberg (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3).	Gerente General: Andrés Paz (3)

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
(1)Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3)Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4)Gerente General Corporativo de Paz Corp.	25%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (3) Presidente de Paz Corp. (4) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	15%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Director de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	40%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay



información sobre coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	CAPITAL PAGADO (M\$)	PATRIMONIO (M\$)	ACTIVIDAD QUE DESARROLLA	DIRECTORIO	ADMINISTRACIÓN
CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.	1.231	49.250	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ariel Magendzo (1). Directores: Guillermo Golberg (2), Andrés Paz(3).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA SANTA ISABEL 330 S.A.	1.350	758	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Benjamín Paz (1). Directores: Ricardo Paz (2), Andrés Paz (3), Ariel Magendzo (4).	Gerente General: Andrés Paz (3)
CONSTRUCTORA VIRREINATO S.A.	1.200	70.505	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Andrés Paz (2), Eduardo Froimovich, Claire Hes Noé.	Gerente General: Eduardo Froimovich
CONSTRUCTORA VISTA CENTRAL S.A.	1.200	56.370	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Andrés Paz (2), Eduardo Froimovich, Claire Hes Noé.	Gerente General: Eduardo Froimovich
PAZ FROIMOVICH CONSTRUCTORA S.A.	2.234	(2.113)	Construcción de proyectos inmobiliarios	Presidente: Ricardo Paz (1). Directores: Andrés Paz (2), Eduardo Froimovich, Claire Hes Noé.	Gerente General: Eduardo Froimovich
CONSTRUCTORA P60 EC4000 LTDA.	1.061	5.578	Construcción de proyectos inmobiliarios	No hay	Administrada por Administradora Pazma S.A. a través de los señores Ricardo Paz, Andrés Paz ó Ariel Magendzo actuando individualmente.

DIRECTORES O GERENTES DE LA MATRIZ QUE DESEMPEÑEN ALGUNOS CARGOS EN LA COLIGADA	PARTICIPACIÓN DIRECTA O INDIRECTA	RELACIONES COMERCIALES CON LA MATRIZ	ACTOS Y CONTRATOS CON COLIGADAS QUE INFLUYAN EN EL RESULTADO DE LA MATRIZ
(1) Gerente General Corporativo de Paz Corp. (2) Directo de Paz Corp. (3) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	43%	Básicamente de propiedad	No hay
(1)Presidente de Paz Corp. (2) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (3)Gerente General Inmobiliario de Paz Corp. (4)Gerente General Corporativo de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No Hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp.	50%	Básicamente de propiedad	No hay
(1) Director y Director de Asuntos Corporativos de Paz Corp. (2) Gerente General Inmobiliario de Paz Corp	50%	Básicamente de propiedad	No hay
No Hay	1%	Básicamente de propiedad	No hay

declaración de responsabilidad

En conformidad con la Norma de Carácter General N°118 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los directores de Paz Corp S.A. y su gerente general, abajo firmantes, declaran bajo juramento que son responsables de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria.



Benjamín Paz Tchimino

Presidente

Rut: 3.592.360-8



Ricardo Paz Daniels

Director

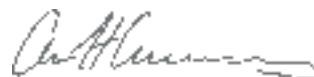
Rut: 6.992.925-7



Juan Pablo Armas

Director

Rut: 6.198.258-2



Andrew H. Cummins

Director

Rut: 48.019.607-4



Salvador Valdés Correa

Director

Rut: 9.842.734-1



Juan Bilbao Hormaeche

Director

Rut: 6.348.511-k



Guillermo Goldberg Parada

Director

Rut: 5.717.910-5



Ariel Magendzo Weinberger

Gerente General

Rut: 6.229.344-6

diseño y producción
INTERFAZ DISEÑO

fotografías
CARLOS FERRER
ARCHIVO PAZ CORP

impresión
QUEBECOR WORL CHILE



www.pazcorp.cl