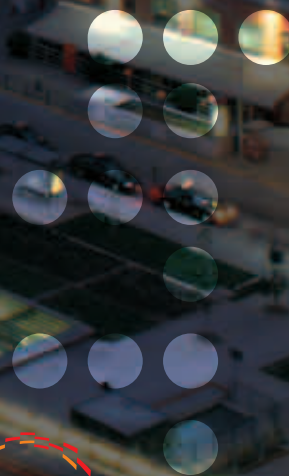


# 2011

## MEMORIA ANUAL





# CONTENIDOS

|                       |    |
|-----------------------|----|
| RESEÑA HISTÓRICA..... | 06 |
| CARTA PRESIDENTE..... | 08 |

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 01 NUESTRA ORGANIZACIÓN           |    |
| • Directorio.....                 | 12 |
| • Administración.....             | 12 |
| • Estructura de la propiedad..... | 14 |

|                    |    |
|--------------------|----|
| 02 LA EMPRESA..... | 16 |
|--------------------|----|

|                       |    |
|-----------------------|----|
| 03 ANÁLISIS 2011..... | 30 |
|-----------------------|----|

|                                                          |    |
|----------------------------------------------------------|----|
| 04 INFORMACIÓN ADICIONAL                                 |    |
| • Estructura corporativa.....                            | 38 |
| • Hechos Relevantes.....                                 | 39 |
| • Remuneraciones del Directorio y la Administración..... | 41 |
| • Comité de Directores.....                              | 42 |
| • Dividendos.....                                        | 43 |
| • Información Bursátil.....                              | 44 |
| • Otros antecedentes adicionales.....                    | 46 |

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 05 ESTADOS FINANCIEROS..... | 50 |
|-----------------------------|----|

|                                     |     |
|-------------------------------------|-----|
| DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD..... | 174 |
|-------------------------------------|-----|





VITALIDAD

CALIDAD



INGENIO

INNOVACIÓN



13 proyectos  
habitacionales  
PERÚ

3 proyectos  
habitacionales  
BRASIL

25 proyectos  
habitacionales  
CHILE

2 proyectos  
comerciales

## CHILE

| PROYECTOS HABITACIONALES | UBICACIÓN               |
|--------------------------|-------------------------|
| Icono (Antofagasta) 1    | Antofagasta             |
| Icono (Antofagasta) 2    | Antofagasta             |
| Porvenir                 | Antofagasta             |
| City 2                   | Concepción              |
| Mar del Sur              | Concepción              |
| Terraza Pacífico         | Concón                  |
| Puerto Soñado            | Puerto Montt            |
| Panoramic 1              | Rancagua                |
| Aire Urbano              | Talca                   |
| Sun City 2               | Viña del Mar            |
| Dzine                    | Las Condes, Santiago    |
| Dfine                    | Las Condes, Santiago    |
| Latido Urbano            | La Florida, Santiago    |
| Cima                     | Sanitago Centro         |
| Energy Lord Cochrane 1   | Sanitago Centro         |
| Energy Santa Rosa 1      | Sanitago Centro         |
| Nuevo Portugal 1         | Sanitago Centro         |
| Plaza Brasil             | Sanitago Centro         |
| Santiago Buen Vivir      | Sanitago Centro         |
| Terraza Bulnes           | Sanitago Centro         |
| Conexión                 | Sanitago Centro         |
| Creación                 | Sanitago Centro         |
| Evolución 1              | Sanitago Centro         |
| Buen Vivir Carrascal     | Quinta Normal, Sanitago |
| I - Apt                  | Vitacura, Santiago      |
| PROYECTOS COMERCIALES    | UBICACIÓN               |
| Lyon 25                  | Providencia, Santiago   |
| Urban Office             | Providencia, Santiago   |

## BRASIL

| PROYECTOS HABITACIONALES | UBICACIÓN |
|--------------------------|-----------|
| Rangel Pestana           | Sao Paulo |
| Campinhas                | Sao Paulo |
| Aricanduva               | Sao Paulo |

## PERÚ

| PROYECTOS HABITACIONALES | UBICACIÓN |
|--------------------------|-----------|
| VillaClub 1              | Lima      |
| VillaClub 2              | Lima      |
| VillaClub 3              | Lima      |
| VillaClub 4              | Lima      |
| Atelier                  | Lima      |
| Bello Horizonte          | Lima      |
| Ciudad Nueva             | Lima      |
| Ciudad Verde             | Lima      |
| Jardines de Ate          | Lima      |
| Los Olivos               | Lima      |
| Panoramic                | Lima      |
| Rimac                    | Lima      |
| Unico                    | Lima      |

# 43

PROYECTOS EN  
DESARROLLO

## 60

### DÉCADA DE LOS

- Inicio de actividades de Benjamín Paz, cuando comienza a desarrollar proyectos de casas en barrios residenciales de la Región Metropolitana (Ñuñoa y Las Condes).

## 70

### DÉCADA DE LOS

- Benjamín Paz se traslada a Barcelona, logrando una asociación con el señor José Daniels, y las familias Lería, Quemada y Laya, desarrollando proyectos en Barcelona y Marbella.
- Logran la venta de más de 2.400 viviendas y construyen más de 300 locales comerciales.

## 80

### DÉCADA DE LOS

- El año 1982 Benjamín Paz regresa a Chile, retomando el negocio inmobiliario en Chile, en conjunto con otros socios. Desarrolla proyectos habitacionales y edificios de oficina.

## 90

### DÉCADA DE LOS

- Ingreso a la Compañía de los señores Ricardo y Andrés Paz.
- Se inicia un proceso de profesionalización de la Compañía.
- En 1995 nace la marca Paz-Froimovich, participando en el Plan de Renovación Urbana de la Ilustre Municipalidad de Santiago y el MINVU.



00/06 10 11

- En 2001 se crea la marca "Inverpaz", la cual comienza a crear emprendimientos inmobiliarios distintos a los de Paz-Froimovich.
- A mediados de 2004 nace 'Vive Leasing', que busca satisfacer las necesidades de financiamiento de los clientes, constructoras y otras inmobiliarias locales.
- En 2005 surge 'Vive Hipotecaria', con el objeto de complementar las actividades de 'Vive Leasing'. Además, se inicia el desarrollo de proyectos en distintas regiones del país.
- El año 2006, la Compañía se reestructura y consolida las distintas filiales y negocios inmobiliarios, creando una nueva sociedad matriz: Paz Corp. Además, se concreta la apertura a la bolsa, colocando el 25% de la propiedad.

07/09

- En 2007 la Compañía continúa un sostenido crecimiento, concretando un aumento de capital por MMUS\$ 40.
- En 2007 Paz continuó su expansión regional, especialmente en Perú a través de Paz-Centenario, sociedad en la cual participa con un 50% con el socio peruano Centenario.
- Durante el año 2008, Paz Corp potencia su estrategia de crecimiento, incorporando la construcción y comercialización de oficinas, y además logra internacionalizar el negocio llegando a la ciudad de Lima, Perú.
- En 2009 los controladores de Paz Corp. firmaron un acuerdo de inversión con PLA Residential Fund III Chile, un fondo inmobiliario de Prudential Real Estate Investors, con lo que generan un aumento de capital por la suma de MMUS\$34.

- Continuando con su visión regional, Paz firmó dos acuerdos de asociación con empresas brasileras. El 1 de septiembre a través de la filial Empreendimentos e Participações Ltda. (Paz Realty), suscribió un acuerdo con la sociedad Engelix Constructora Ltda., que cuenta con una vasta experiencia en la ciudad de Sao Paulo.
- Un segundo acuerdo fue suscrito el 20 de diciembre con la sociedad YPS, que posee una larga trayectoria desarrollando proyectos de vivienda económica en el estado de Sao Paulo.

- Se lanzó el proyecto I-APT en Vitacura, primer edificio habitacional en Chile que tendrá la certificación ambiental LEED.
- Se consolidan las operaciones de Paz Corp en Perú y las filiales peruanas logran posicionarse como el actor más importante del mercado inmobiliario en Perú.



# CARTA DEL PRESIDENTE

## ESTIMADOS ACCIONISTAS

El año 2011 ha sido uno caracterizado por desafíos, proyectos e innovaciones en las distintas áreas de la Compañía. Nos sentimos orgullosos del trabajo logrado durante este año que sigue fortaleciendo las bases operativas y estratégicas de Paz Corp.

Durante 2011, expandimos nuestra estrategia internacional, creciendo fuertemente en mercados de gran tamaño como Perú, en donde nos consolidamos como una de las tres inmobiliarias más grandes, y Brasil, en donde duplicamos nuestra inversión durante el 2011. A nivel nacional, en el año 2011 hemos retomado un ritmo de proyectos acorde con nuestro tamaño y expectativas de crecimiento. En Chile terminamos el año con 25 proyectos habitacionales y 2 proyectos comerciales en portfolio y además las operaciones internacionales crecieron y terminamos el año con un portfolio de 13 proyectos en Perú y 3 proyectos en Brasil.

El convertir a Paz Corp en una empresa eficiente y con atractivos márgenes es un objetivo central y ha requerido de una importante inversión a través de nuestro exitoso Proyecto Go!, con el cual logramos implementar en el año 2011 el sistema SAP. Los positivos resultados de esta implementación se reflejarán en

mejor gestión y eficiencia de nuestras operaciones y esperamos que permita brindar entre otros una mejor calidad de servicio a nuestros clientes y colaboradores.

Mantenemos nuestro enfoque en proveer soluciones habitacionales al cliente latinoamericano de clase media, eje central de nuestra estrategia corporativa, y para satisfacer las necesidades de nuestros clientes es cada día más imprescindible brindarle productos y servicios de alta calidad. Creemos que la variedad de proyectos que ofrecemos en cada uno de los mercados que competimos cumple este objetivo. Nuestros proyectos son innovadores, competitivos y están generando un importante valor económico para la empresa. Un ejemplo de esto es la nueva línea Expresión Paz en el centro de Santiago en donde junto a proyectos muy atractivos para su mercado objetivo hemos podido consolidar una nueva forma de ventas y servicios. Una sala de ventas central para varios proyectos y un sistema de venta interactivo y transparente contribuyen no solo al logro de eficiencias sino que a entregar un mejor servicio.

En línea con productos innovadores de alta calidad, hemos desarrollado conceptos “verdes” que buscan lograr una ciudad más armónica y sustentable, lo cual es importante para nuestros



clientes y para nosotros. Hemos seguido liderando el tema sustentable en el rubro inmobiliario, la Compañía ya pertenece al Green Building Council y esperamos obtener la certificación LEED para el primer proyecto residencial en Chile durante el año 2013.

Queremos destacar también la exitosa colaboración que como compañía hemos logrado con diferentes proveedores estratégicos durante el año. Colaboramos con empresas de arquitectos de la talla de Izquierdo Lehman en varios proyectos así como con C-Studio una compañía de arquitectura de vanguardia norteamericana. La interacción con estos importantes proveedores nos permite aprender, traspasar mejores prácticas y asegura el mantener los mejores estándares para nuestras propias áreas.

También quiero mencionar el nuevo hogar de las oficinas corporativas de Paz. En mayo cambiamos de oficinas a un edificio construido por nosotros que nos permite unir a todas las áreas de la empresa en un solo lugar para generar interacciones entre grupos y aumentar la eficiencia de nuestras operaciones.

Durante el año 2012 mantendremos nuestro enfoque en desarrollar proyectos de alta calidad que dan soluciones

habitacionales a nuestros clientes y que al mismo tiempo generar valor para nuestros accionistas. Continuaremos trabajando en las eficiencias operativas de la compañía con nuestra visión y desafíos estratégicos presentes para lograr resultados tangibles para todos nuestros colaboradores.

Por último, no puedo dejar de reconocer el esfuerzo de todos los que trabajan en Paz Corp. Nuestro éxito como organización depende en gran parte del equipo humano de excelencia y los esfuerzos que día a día llevan a cabo todos quienes trabajan en la Compañía.

Una vez más me despido, agradeciendo la confianza y el continuo apoyo que nuestros accionistas nos han entregado en los últimos años.

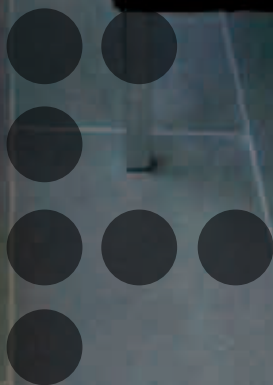
Muchas gracias,

BENJAMIN PAZ. T.  
Presidente

# 01 NUESTRA ORGANIZACIÓN

capítulo





# DIRECTORIO

## PRESIDENTE



**BENJAMÍN PAZ T. (\*)**

Arquitecto, Universidad de Chile.  
RUT: 3.592.360-8

## DIRECTORES



**RICARDO PAZ D. (\*\*)**

Ingeniero Comercial PUC  
MBA Massachusetts Institute of  
Technology  
RUT: 6.992.925-7



**JUAN BILBAO H.**

Ingeniero Comercial PUC  
MBA, University of Chicago  
RUT: 6.348.511-K

# ADMINISTRACIÓN

### ARIEL MAGENDZO W.

GERENTE GENERAL

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile  
MBA, Massachusetts Institute of Technology  
RUT: 6.229.344-9

### ANDRÉS PAZ

GERENTE DESARROLLO Y NUEVOS NEGOCIOS

B.A., Universidad Hebrea de Jerusalén  
MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile  
RUT: 6.992.926-5

### ELISEO LÓPEZ N.

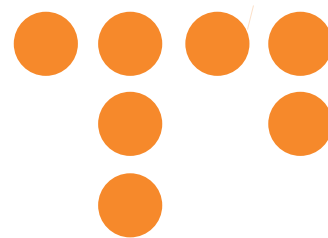
GERENTE GENERAL PAZ CHILE

Ingeniero Civil Eléctrico, Universidad de Chile  
MBA, Universidad Adolfo Ibañez  
RUT: 8.660.989-4

### NICOLÁS COSTANZI C.

GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS  
CORPORATIVO

Licenciatura en Administración de Empresas,  
Contador Público, Universidad del Salvador  
RUT: 21.152.108-2



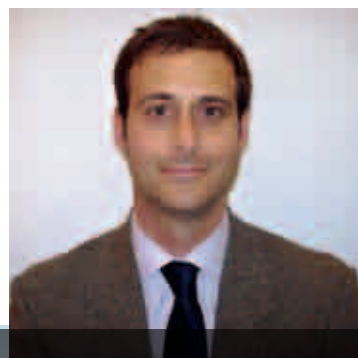
JUAN PABLO ARMAS M. (\*\*)

Ingeniero Civil Universidad de Chile  
Master of Science in Management (MBA), Massachusetts Institute of Technology  
RUT: 6.198.258-2



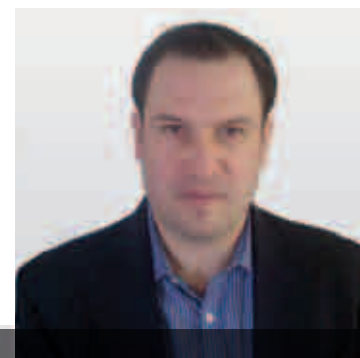
SALVADOR VALDÉS C.

Abogado PUC  
Master of Law, University of Chicago  
RUT: 9.842.734-1



ADRIAN ASHKENAZY (\*\*)

B.A., Harvard University  
Abogado, University of Chicago  
ID: 039660131



ENRIQUE LAVÍN T.

Ingeniero Industrial, Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey  
MBA, University of Texas (Austin)  
ID: G02505222

(\*) Presentó su renuncia en la sesión de directorio de 6 de marzo de 2012, siendo designado como presidente Juan Pablo Armas y como director reemplazante Fernando Herrera O.

(\*\*) Miembros del Comité de Directores

#### FRANCISCO ULLOA V.

GERENTE PAZ INTERNACIONAL  
B.A., Duke University  
Doctorado, Georgetown University Law Center  
MBA, INSEAD MBA Programme  
RUT: 22.301.270-1

#### MONICA POBLETE G.

GERENTE RECURSOS HUMANOS  
Psicóloga Organizacional, Pontificia Universidad Católica de Chile  
Máster Ingeniería de Negocios y Tecnologías de Información, Universidad de Chile  
RUT: 12.043.659-7

#### JORGE MOLINA L.

GERENTE DE INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN  
Ingeniero Constructor, Universidad Tecnológica Metropolitana  
RUT: 11.262.394-9



## NUESTRA ORGANIZACIÓN

## ESTRUCTURA DE PROPIEDAD

El capital de la Sociedad se divide en 283.384.400 acciones, nominativas, ordinarias, de igual valor cada una, de una misma serie y sin valor nominal. De este total, 1.750.000 fueron reservadas para planes de compensación para ejecutivos y trabajadores de la Sociedad y sus filiales. Asimismo, finalizado el aumento de capital del año 2009, aún se encuentran pendientes de suscripción y pago 15.197 acciones, las cuales deberán quedar íntegramente suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 31 de agosto de 2009.

Los principales accionistas que conforman la sociedad Paz Corp S.A. al 31 de diciembre del año 2011 son los siguientes:

| NOMBRE                                         | NO. ACCIONES       | PORCENTAJE  |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| PLA RESIDENTIAL FUND III CHILE LP              | 55.625.694         | 19,75%      |
| INVERSIONES GLOBUS LIMITADA                    | 29.486.784         | 10,47%      |
| INVERSIONES BRAKERS LIMITADA                   | 28.133.856         | 9,99%       |
| INVERSIONES B Y J LIMITADA                     | 28.038.856         | 9,96%       |
| INVERSIONES QUANTUM LIMITADA                   | 28.038.856         | 9,96%       |
| CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP             | 12.623.008         | 4,48%       |
| LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA            | 9.532.565          | 3,38%       |
| BANCHILE C DE B S A                            | 8.230.287          | 2,92%       |
| BANCHILE ADM GENERAL DE FONDOS S A             | 7.010.958          | 2,49%       |
| SANTANDER S A C DE B                           | 6.113.934          | 2,17%       |
| BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES | 5.974.146          | 2,12%       |
| BCI C DE B S A                                 | 4.916.420          | 1,75%       |
| MINORITARIOS                                   | 57.893.839         | 20,56%      |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>281.619.203</b> | <b>100%</b> |



## CONTROL DE LA SOCIEDAD

Paz Corp S.A. es controlada por un grupo de accionistas (el “Grupo Controlador”) que en conjunto detentan un 40,38% del total de acciones suscritas y pagadas 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:

(i) Inversiones Globus Limitada, rol único tributario número 78.884.690-8, titular de 29.486.784 acciones, representativas de un 10,47% del total de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad. Esta sociedad es controlada por don Andrés David Paz Daniels, rol único tributario número 6.992.926-5, con un 95,94% de participación en el capital social.

(ii) Inversiones Brakers Limitada, rol único tributario número 78.884.700-9, titular de 28.133.856 acciones, representativas de un 9,99% del total de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad. Esta sociedad es controlada por don Ricardo Alejandro Paz Daniels, rol único tributario número 6.992.925-7, con un 90% de participación en el capital social.

(iii) Inversiones B y J Limitada, rol único tributario número 78.884.660-6, titular de 28.038.856 acciones, representativas de un 9,96% del total de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad. Esta sociedad no tiene socio controlador, siendo sus únicos socios don Benjamín Paz Tchimino, rol único tributario número 3.592.360-8, y doña Julia Daniels Levy, rol único tributario número 3.639.848-5, ambos con un 50% de participación en el capital social.

(iv) Inversiones Quantum Limitada, rol único tributario número 78.884.670-3, titular de 28.038.856 acciones, representativas de un 9,96% del total de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad. Esta sociedad no tiene socio controlador, siendo sus únicos socios don Ariel Moisés Magendzo Weinberger, rol único tributario número 6.229.344-6, y doña Jacqueline Paz Daniels, rol único tributario número 6.992.927-3, ambos con un 50% de participación en el capital social.

## 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 depositada en el registro de accionistas de la Sociedad.

Además, los miembros del Grupo Controlador celebraron con PLA Residential Fund III Chile, LP, rol único tributario número 59.153.800-4, un pacto de accionistas que contempla ciertas limitaciones para la libre cesión de acciones y establece otros acuerdos adicionales. El referido pacto de accionistas no contiene acuerdo alguno que se refiera a la administración de la Sociedad o la forma de votar en juntas de accionistas. Copia de dicho pacto está depositada en el registro de accionistas de la Sociedad.

# 02 LA EMPRESA

capítulo







## PERFIL DE LA EMPRESA

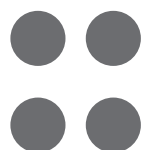
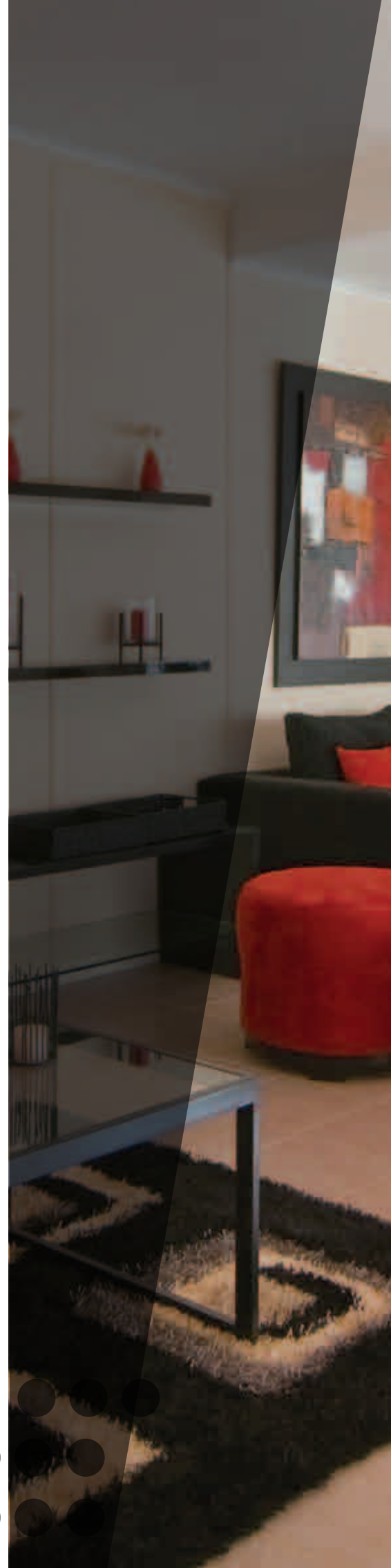
Paz Corp es una empresa con una larga trayectoria en el sector inmobiliario. La Compañía cuenta con una vasta experiencia y conocimiento del mercado inmobiliario, el que se ha generado a lo largo de 40 años de desarrollos inmobiliarios tanto en Chile como en el extranjero.

La visión de Paz Corp es proveer a la clase media latinoamericana, de soluciones habitacionales accesibles, de calidad e innovadoras, asegurando la creación de valor económico para los accionistas.

Para lograr esta misión la Compañía ha diseñado un eficiente modelo de negocios, integrando la mayoría de las etapas y procesos que contempla el desarrollo de los proyectos inmobiliarios en que participa, incluyendo la búsqueda y compra de terrenos, así como la arquitectura, diseño, construcción, marketing y comercialización de sus proyectos.

Paz Corp mantiene su compromiso en crear soluciones habitacionales de alta calidad en Chile, y adicionalmente en los últimos años se ha dedicado a exportar el know-how desarrollado en Chile a nuevos mercados con alto potencial de crecimiento.

Desde 2008, la Compañía opera en Perú a través de la empresa Paz Centenario. En los últimos años, esta filial ha trabajado para consolidar las operaciones en este mercado logrando transformarse en un actor importante en el sector inmobiliario peruano. En 2010, Paz entró al mercado brasileño a través de joint-ventures con socios locales. Estos acuerdos han permitido una base sólida para la expansión regional de la compañía.





# NEGOCIO INMOBILIARIO

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Paz Corp tiene un modelo de negocio integrado. El desarrollo inmobiliario se caracteriza por la toma de posición en terrenos que permiten el desarrollo de proyectos inmobiliarios de viviendas, ya sea casas o departamentos. El proceso del negocio contempla el estudio del mercado inmobiliario, la elección de los terrenos, su financiamiento y adquisición, diseño de arquitectura y urbanismo, construcción, comercialización, venta y servicio de post venta.

Actualmente la Compañía desarrolla proyectos inmobiliarios en 3 mercados de la región: Chile, Perú y Brasil. La industria inmobiliaria en Latinoamérica tiene enormes expectativas de crecimiento y es considerada como uno de los sectores de la economía con mayor dinamismo. Las tendencias positivas para los próximos años, asociadas a la demanda de viviendas, responden a una serie de factores.

- Variables demográficas: Los altos índices de natalidad registrados en las décadas de los setenta, ochenta y en la primera mitad de la década de los noventa, conforman un perfil demográfico joven.
- El adecuado manejo macroeconómico y el crecimiento del PIB del país, que permiten generar un grado de estabilidad económica importante, acompañado de bajas tasas de interés.
- La mejora sostenida del ingreso per cápita de la población y el nivel de empleo.
- La mayor competencia entre las instituciones que entregan créditos hipotecarios y el mayor acceso de los segmentos socioeconómicos medios y bajos a dicho financiamiento.
- El ciclo de vida de las personas y las nuevas tendencias culturales y sociales.
- El apoyo mostrado por el Estado a través de subsidios a la demanda.
- El incremento en la utilización de activos inmobiliarios como productos de inversión.

### OPORTUNIDAD REGIONAL

- Indicadores demográficos favorables
- Desarrollo del mercado hipotecario con potencial
- Programas de vivienda
- Fuerte y consistente crecimiento económico
- Clase media emergente



# NEGOCIO INMOBILIARIO

## CHILE

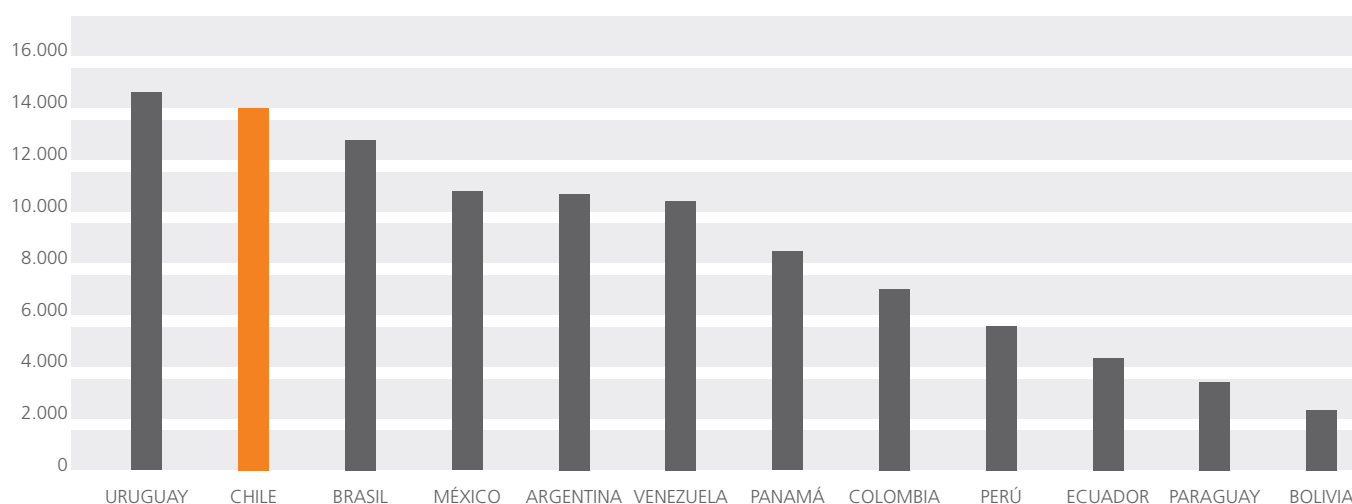
Chile actualmente es el mercado más importante para la Compañía y representó más del 80% de las ventas en 2011. El país actualmente está bien posicionado para crecer. Su economía y las políticas macroeconómicas prudentes, el entorno económico estable y el sólido marco institucional sostendrán este crecimiento a futuro.

El país ha tenido un crecimiento económico sostenido por más de 15 años con tasas de crecimiento de PIB positivas y tasas de inflación razonables. El PIB per cápita de Chile es uno de los mayores de Latinoamérica y hay una clase media emergente con ingresos mayores que reflejan las buenas condiciones económicas del país.

El sistema financiero de Chile es sano y ha aumentado el financiamiento para la vivienda de manera sostenida en los últimos años. Actualmente Chile es el mercado hipotecario más desarrollado de la región. Los compradores y desarrolladores inmobiliarios en Chile tienen buen acceso a crédito, factor importante para la viabilidad del mercado. Además, programas gubernamentales de subsidio también influyen positivamente en la demanda para viviendas.

El mercado inmobiliario de Chile es un mercado atomizado y los operadores son muchos y diferentes en cada comuna de la Región Metropolitana y en cada región inclusive. Sin embargo,

PIB PER CÁPITA DE 2011 ENTRE LOS MAYORES DE LATINOAMERICA (US\$)



FUENTE: IMF DATABASE, 2011



se puede definir la competencia de proyectos en desarrollo bajo un concepto de posicionamiento de mercado y considerando este criterio los principales competidores de esta área son Moller & Pérez-Cotapos, Inmobiliaria Fundamenta, Euro Inmobiliaria, Imagina, Almagro, Simonetti, Aconcagua y Socovesa entre otros. En general se puede resumir el mercado chileno como estable, muy competitivo, pero con espacios para diferenciarse a través de la innovación.

Paz Corp es una de las principales empresas del sector inmobiliario chileno, con más de 40 años de experiencia en el mercado. La Compañía tiene un eficiente modelo de negocios, integrando la búsqueda y compra de terrenos, la arquitectura, el diseño, la construcción y la comercialización de sus viviendas.

Lo anterior le ha permitido manejar un alto nivel de estandarización de los procesos relevantes de su negocio, lo que se traduce en eficiencias de costos, altos niveles de calidad y plazos más reducidos desde que se evalúan los terrenos hasta el lanzamiento de nuevos proyectos. Adicionalmente, esta integración vertical permite a la Compañía conocer mejor a sus clientes y adaptarse tanto a las necesidades de éstos como a las condiciones cambiantes del mercado con una mayor velocidad de desarrollo y ejecución de proyectos.

El plan estratégico de la compañía tiene un enfoque en los estratos medios de la población. La planificación de los proyectos siempre busca márgenes atractivos y maximizar la rentabilidad de la inversión del proyecto.





## NEGOCIO INMOBILIARIO

La gran mayoría de los proyectos de Paz Corp se encuentra inserta en zonas urbanas de alta densidad. El mercado objetivo de la Compañía está compuesto por personas que comparten el gusto por la vida urbana y que tienen un alto aprecio por su tiempo.

Paz Corp procura ofrecer a sus clientes 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 por parte del mercado.

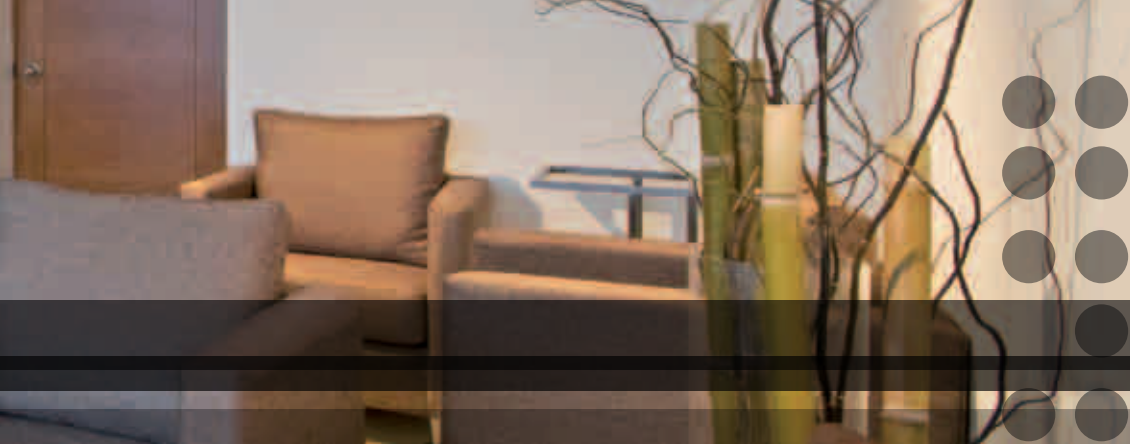
Además, Paz Corp ofrece un servicio integral e individualizado a sus clientes, fidelizándolo con productos alternativos y servicios adicionales, entre los cuales se encuentra la oferta anticipada de proyectos con condiciones especiales (para los clientes de sus programas de ahorro y para los pertenecientes a convenios con instituciones y empresas), el servicio de arriendo de departamentos y el servicio de post-venta.

Otro parte integral de la estrategia comercial de la Compañía es el desarrollo de proyectos que son innovadores y competitivos. Por ejemplo, en el centro de Santiago la Compañía ha desarrollado una nueva forma de ventas y servicios que consiste en una sala de ventas central y un sistema de venta interactivo y transparente que logra más eficiencia y la entrega de mejor servicio. Este nuevo sistema de venta está instalado en el proyecto Expresión Paz en el centro de Santiago donde la Compañía ofrece proyectos muy atractivos para su mercado objetivo.

La innovación y la sustentabilidad en Paz Corp van de la mano y la Compañía ha desarrollado nuevos conceptos en el sector inmobiliario para entregar una variedad de productos y alternativas a sus clientes. Por un lado, se han desarrollado nuevos conceptos “verdes” que buscan lograr una ciudad más armónica y sustentable. Un ejemplo claro de ellos es la construcción de

techos verdes en la quinta fachada (azoteas) en la mayoría de los nuevos proyectos en el centro de Santiago. Esta plaza al aire libre que le entregamos a la comunidad también cambiará el entorno de la ciudad en algunos años más. La sustentabilidad también es importante para Paz Corp. La Compañía ya pertenece al Green Building Council y espera obtener la certificación LEED para el primer proyecto residencial en Chile durante el año 2013.

Otro componente de los nuevos negocios y productos de Paz Corp es la línea de negocio de edificios habitacionales destinados para la renta. Actualmente hay un proyecto en operación y 2 proyectos en desarrollo. Este es un nuevo concepto de negocio y aún no existen otros edificios en Chile que estén destinados exclusivamente al arriendo de departamentos con altos estándares de seguridad, administración y espacios comunes.



# NEGOCIO INMOBILIARIO

## PERÚ

El escenario macroeconómico de Perú ha sido favorable en los últimos años para desarrollar distintos tipos de inversión en el país. En los últimos 5 años las tasas de crecimiento de la economía peruana ha sido de más de 5% en promedio. Este crecimiento ha sido sostenido en parte por el sector minero y se espera que los buenos precios de los metales sigan impulsando el crecimiento de esta industria y la economía peruana en general. Las inversiones de distintos sectores también han aumentado durante los últimos años y se espera una fuerte inversión privada y pública para los años que vienen.

En este contexto, se ha observado una mejora en los indicadores económicos y sociales en Perú. Los desembolsos de créditos hipotecarios han ido creciendo y la tendencia de tasas de interés hipotecarias ha sido a la baja, con una reducción de costos de operaciones y mejores condiciones crediticias para consumidores. Perú ofrece un mercado inmobiliario con gran potencial dada

la baja penetración de créditos hipotecarios (medido como porcentaje del PIB) comparado con otros países de la región. Estos factores junto con mayores ingresos promedios por familia en Lima crean oportunidades atractivas para nuevos proyectos inmobiliarios.

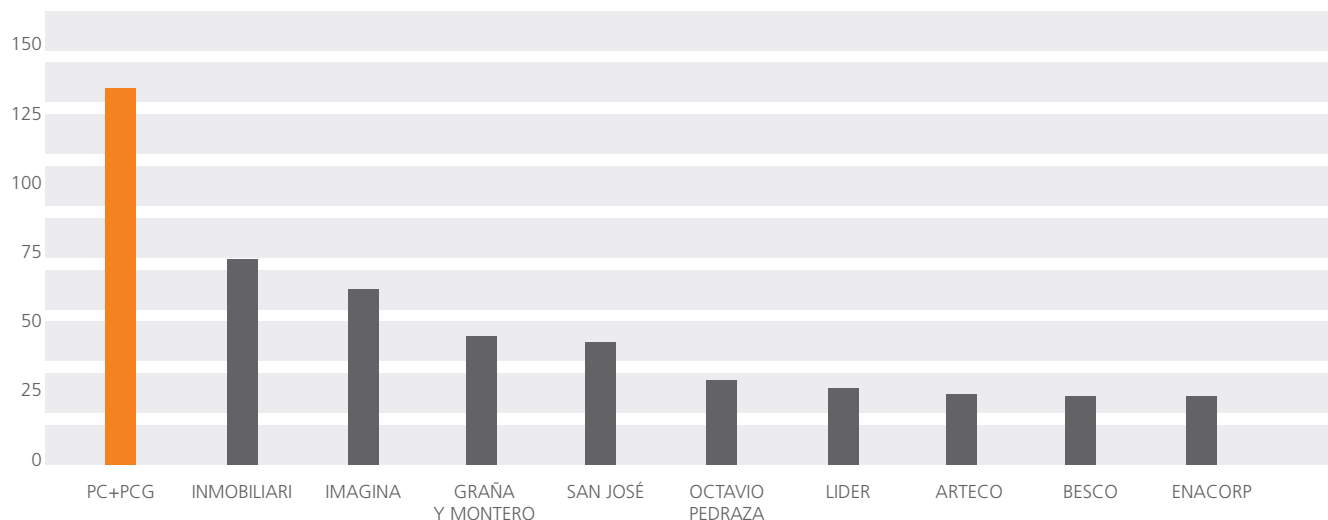
El gobierno peruano también ha apoyado el sector de vivienda a través de distintos programas como el Fondo Mi Vivienda y Techo Propio que proveen recursos para el financiamiento de la compra de viviendas, así como con leyes que facilitan la tramitación de los permisos. Para el año 2012 se espera un mayor patrimonio del fondo. En el año 2011, se colocaron S/. 810 millones y se espera un incremento alcanzando S/. 1.500 millones (aproximadamente US\$560 millones) para el año 2012.

Las variables de mercado inmobiliario continúan mostrando un gran potencial. Actualmente hay una alta demanda insatisfecha

### PAZ CENTENARIO SE CONSOLIDA COMO ACTOR RELEVANTE

PROMESAS (SEPARACIONES) BRUTAS 2011

MM US\$



FUENTE: PAZ CORP.



por viviendas en Perú (estimada en 400.000 viviendas en la ciudad de Lima) y se estima que existe un déficit habitacional de 1,8 millones de viviendas. A pesar del crecimiento proyectado del sector inmobiliario, la oferta del mercado local es insuficiente para reducir el déficit habitacional. Adicionalmente se estima que cada año el déficit aumenta en torno a 100.000 unidades y la mayoría de la demanda habitacional está concentrada en segmentos de ingresos bajos y medios.

Todavía hay una baja oferta en el segmento medio que crea una oportunidad para nuevas inversiones en este sector. La competencia en el sector inmobiliario sigue atomizada y se estima que sólo aproximadamente el 5% de los desarrolladores inmobiliarios tienen más de 3 proyectos.

Actualmente Paz Corp opera en el mercado peruano a través Paz-Centenario, sociedad en la cual cada socio tiene un 50%

de participación. Paz Centenario ha desarrollado proyectos inmobiliarios desde 2008 con un enfoque en proyectos verticales en la ciudad de Lima. Además de estos proyectos de departamentos en la capital, Paz Centenario tiene una sociedad con el Grupo Global de Ecuador y a través de la filial Paz Centenario Global se desarrollan proyectos de casas en extensión en el sector de Lima.

La expansión de las operaciones en Perú durante los últimos años ha sido continua y consistente y las filiales de la Compañía han logrado posicionarse como actores importantes en el mercado. Este crecimiento sostenido está basado en una estrategia de diferenciación y un enfoque en los segmentos B y C de la población. Como resultado, Paz Centenario en conjunto con Paz Centenario Global se han posicionado como la primera inmobiliaria del mercado peruano en número de viviendas vendidas a 3 años de su creación.





# NEGOCIO INMOBILIARIO

## BRASIL

Considerando su tamaño, desarrollo y condiciones de mercado, Brasil representa una oportunidad atractiva con alto potencial de crecimiento para la Compañía. Los indicadores macroeconómicos de los últimos años sostienen condiciones favorables para la inversión en diferentes sectores incluyendo en el sector inmobiliario.

El crecimiento del PIB per cápita de Brasil en los últimos años ha seguido una tendencia positiva, que de la mano de políticas gubernamentales ha ayudado a fomentar el desarrollo de una clase media emergente. Actualmente Brasil tiene una población relativamente joven que vive principalmente en sectores urbanos, con más de 10 ciudades de un millón o más de habitantes. El salario mínimo y salario promedio real han aumentado durante los últimos 5 años, generando mayor acceso a crédito y mejor distribución de ingresos. Además Brasil ofrece un mercado con gran potencial dado la baja penetración de créditos hipotecarios (medido como porcentaje del PIB) comparado con Chile.

En este contexto económico y demográfico existe un déficit habitacional de más 6 MM de viviendas a nivel nacional. Esta alta demanda de vivienda también es fomentada por programas gubernamentales, principalmente de la Caixa Econômica Federal (como Minha Casa y Minha Vida) que proveen recursos para financiar la compra de viviendas. Actualmente Paz cuenta con aprobación de Geric por parte de la Caixa Econômica Federal lo cual permite a la Compañía trabajar en el marco de estos programas. Esta iniciativa provee recursos importantes para la compra de vivienda en un mercado con alta demanda insatisfecha por el déficit habitacional.

El sector inmobiliario en Brasil se ha consolidado en los últimos 2 años con 17 empresas abiertas en bolsa. Sin embargo la mayoría de las empresas inmobiliarias están enfocadas en segmentos de ingresos altos o en desarrollar los alrededores de las ciudades principales. La estrategia de Paz tiene como objetivo desarrollar un nicho en el mercado brasileño enfocándose en las fortalezas de su modelo de negocio desarrollando proyectos en zonas urbanas para los segmentos medios de la población.

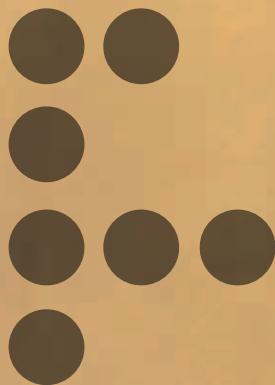
Después de consolidar su posición como inmobiliaria regional ingresando al mercado brasileño a fines del 2010, Paz Corp consolidó su presencia en el mercado brasileño durante el 2011. Su filial Paz Realty actualmente está desarrollando 3 proyectos de vivienda en Sao Paulo con 3 socios locales lo cual permite a la compañía crecer y adquirir experiencia en el mercado brasileño. La Compañía actualmente está enfocada en los segmentos de ingreso medio y medio bajo donde hay altas posibilidades de crecimiento y alta demanda. Esperamos que Brasil siga creciendo en el contexto actual macroeconómico y que perdure la mayor estabilidad política y social que se ha generado.



# 03 ANÁLISIS 2011

capítulo





# ANÁLISIS 2011

## INDICADORES DE ACTIVIDAD

### A) PORTFOLIO AL 31 DICIEMBRE 2011

#### CHILE

| DEPARTAMENTOS                          | N° DE PROY | TOTAL        |               | ENTREGAS     |              | PROMESAS   |              | DISPONIBLE   |              | % DE VENTA |
|----------------------------------------|------------|--------------|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                        |            | UN           | MUF           | UN           | MUF          | UN         | MUF          | UN           | MUF          |            |
| Proyectos en Escrituración             | 13         | 3.605        | 5.883         | 2.553        | 3.768        | -          | (8)          | 1.052        | 2.123        | 71%        |
| Proyectos en Desarrollo                | 12         | 3.197        | 6.472         | -            | -            | 779        | 1.647        | 2.418        | 4.825        | 24%        |
| <b>TOTAL DESARROLLO Y ESCRITURANDO</b> | <b>25</b>  | <b>6.802</b> | <b>12.355</b> | <b>2.553</b> | <b>3.768</b> | <b>779</b> | <b>1.639</b> | <b>3.470</b> | <b>6.948</b> | <b>49%</b> |

#### PERÚ

| DEPARTAMENTOS + CASAS           | N° DE PROY | TOTAL        |              | ENTREGAS   |              | PROMESAS     |              | DISPONIBLE   |              | % DE VENTA |
|---------------------------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                 |            | UN           | MUF          | UN         | MUF          | UN           | MUF          | UN           | MUF          |            |
| En escrituración                | 4          | 1.257        | 1.900        | 558        | 804          | 455          | 612          | 244          | 484          | 81%        |
| En desarrollo                   | 5          | 1.415        | 1.861        | -          | -            | 542          | 693          | 873          | 1.168        | 38%        |
| <b>TOTAL PC (DEPARTAMENTOS)</b> | <b>9</b>   | <b>2.672</b> | <b>3.761</b> | <b>558</b> | <b>804</b>   | <b>997</b>   | <b>1.305</b> | <b>1.117</b> | <b>1.652</b> | <b>58%</b> |
| En escrituración                | 1          | 507          | 735          | 235        | 340          | 272          | 394          | -            | -            | 100%       |
| En desarrollo                   | 3          | 1.798        | 2.898        | -          | -            | 1.138        | 1.754        | 660          | 1.144        | 63%        |
| <b>TOTAL PCG (CASAS)</b>        | <b>4</b>   | <b>2.305</b> | <b>3.633</b> | <b>235</b> | <b>340</b>   | <b>1.410</b> | <b>2.148</b> | <b>660</b>   | <b>1.144</b> | <b>71%</b> |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>13</b>  | <b>4.977</b> | <b>7.394</b> | <b>793</b> | <b>1.145</b> | <b>2.407</b> | <b>3.453</b> | <b>1.777</b> | <b>2.796</b> | <b>64%</b> |

#### BRASIL

| DEPARTAMENTOS                    | N° DE PROY | TOTAL         |               | ENTREGAS     |              | PROMESAS     |              | DISPONIBLE   |               | % DE VENTA |
|----------------------------------|------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|------------|
|                                  |            | UN            | MUF           | UN           | MUF          | UN           | MUF          | UN           | MUF           |            |
| Proyectos en Desarrollo          | 3          | 1.034         | 1.953         | -            | -            | 259          | 555          | 775          | 1.399         | 25%        |
| <b>TOTAL DEPARTAMENTOS+CASAS</b> | <b>41</b>  | <b>12.813</b> | <b>21.703</b> | <b>3.346</b> | <b>4.912</b> | <b>3.445</b> | <b>5.647</b> | <b>6.022</b> | <b>11.143</b> | <b>53%</b> |

| OFICINAS + HOTEL                 | N° DE PROY | TOTAL         |            | ENTREGAS     |            | PROMESAS     |            | DISPONIBLE   |            | % DE VENTA |
|----------------------------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|
|                                  |            | UN            | MUF        | UN           | MUF        | UN           | MUF        | UN           | MUF        |            |
| Total Proyectos en Escrituración | 1          | 7.478         | 402        | 5.326        | 298        | -            | -          | 2.152        | 104        | 71%        |
| Total Proyectos en Desarrollo    | 1          | 6.433         | 356        | -            | -          | 6.433        | 356        | -            | -          | 100%       |
| <b>TOTAL OFICINAS</b>            | <b>2</b>   | <b>13.911</b> | <b>757</b> | <b>5.326</b> | <b>298</b> | <b>6.433</b> | <b>356</b> | <b>2.152</b> | <b>104</b> | <b>85%</b> |

**Escrituras:** Chile (Escrituras); Perú (Entregas); Brasil (Entregas)

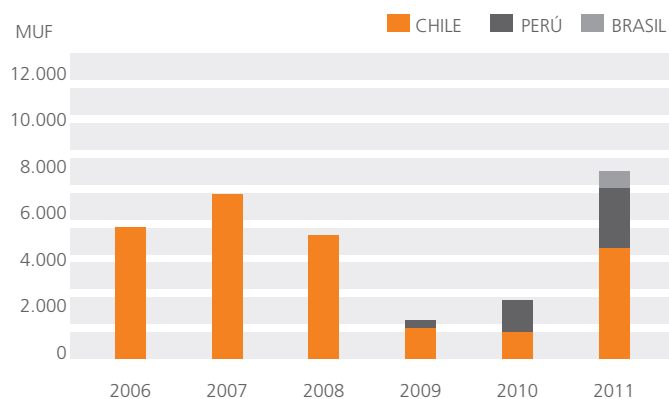
**Promesas:** Chile (Promesas); Perú PC (Minutas), Perú PCG (Separaciones); Brasil (Escrituras)

**Disponible:** Chile (Disponible); Perú (Disponible); Brasil (Disponible)

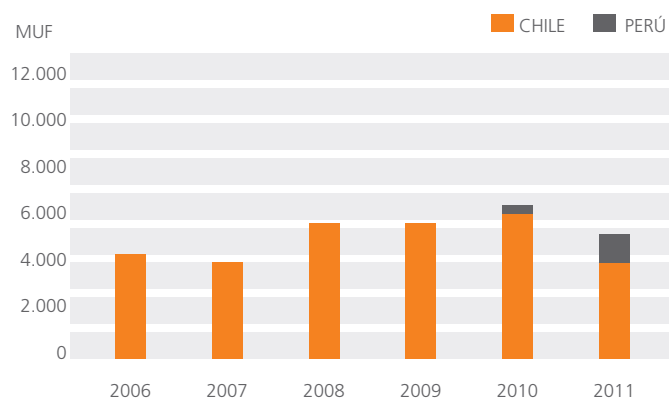


## B) EVOLUCIÓN DE PROMESAS Y ESCRITURAS

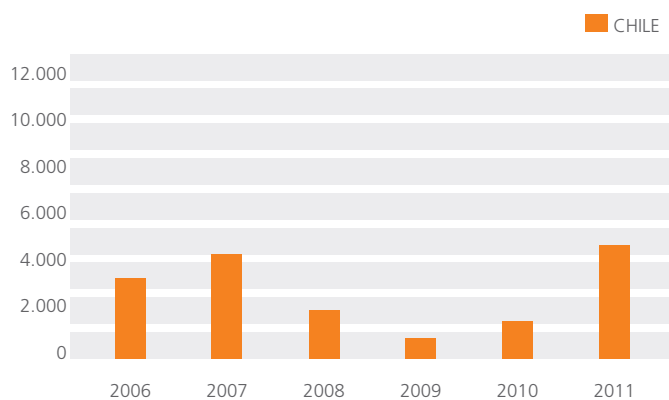
**PROMESAS (MUF 100%)**



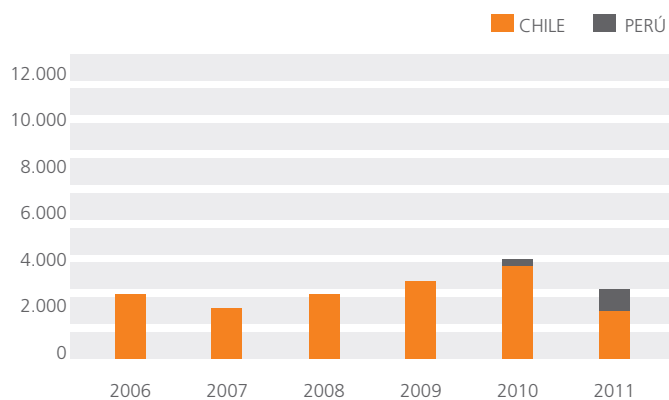
**ESCRITURAS (MUF 100%)**



**PROMESAS (UNIDADES)**



**ESCRITURAS (UNIDADES)**



# ANÁLISIS 2011

## C) LANZAMIENTOS

Durante el año 2011, se lanzaron 14 proyectos, 6 proyectos en Perú y 8 proyectos en Chile, que representan una venta potencial de MUF 10.384.

|                    | PROYECTO                 | UBICACIÓN           | PAÍS  | VENTA POTENCIAL MUF | UNIDADES     | FECHA LANZAMIENTO | FECHA ESTIMADA INICIO CONSTRUCCIÓN | FECHA ESTIMADA INICIO ESCRITURACIÓN |
|--------------------|--------------------------|---------------------|-------|---------------------|--------------|-------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
|                    | Jardines de Ate          | Ate, Lima           | Perú  | 329                 | 320          | mar-11            | ene-12                             | ene-13                              |
|                    | VillaClub 3              | Carabayllo, Lima    | Perú  | 950                 | 201          | mar-11            | mar-12                             | sep-12                              |
|                    | I-Apt                    | Vitacura            | Chile | 468                 | 80           | mar-11            | jul-11                             | feb-13                              |
|                    | Plaza Brasil             | Santiago Centro     | Chile | 418                 | 287          | mar-11            | may-11                             | jun-13                              |
| <b>TOTAL 1T11</b>  | <b>4</b>                 |                     |       | <b>2.165</b>        | <b>888</b>   |                   |                                    |                                     |
|                    | Ciudad Nueva             | Callao, Lima        | Perú  | 1.704               | 226          | may-11            | feb-12                             | mar-13                              |
|                    | Latido Urbano            | La Florida          | Chile | 350                 | 258          | may-11            | ene-11                             | oct-12                              |
| <b>TOTAL 2T11</b>  | <b>2</b>                 |                     |       | <b>2.054</b>        | <b>484</b>   |                   |                                    |                                     |
|                    | Ciudad Verde             | Puente Piedra, Lima | Perú  | 1.024               | 224          | sep-11            | jul-12                             | jul-13                              |
|                    | VillaClub 4              | Carabayllo, Lima    | Perú  | 976                 | 598          | sep-11            | sep-12                             | mar-13                              |
| <b>TOTAL 3T11</b>  | <b>2</b>                 |                     |       | <b>2.000</b>        | <b>822</b>   |                   |                                    |                                     |
|                    | Conexión                 | Santiago Centro     | Chile | 635                 | 471          | oct-11            | feb-12                             | nov-13                              |
|                    | Creación                 | Santiago Centro     | Chile | 596                 | 403          | oct-11            | feb-12                             | feb-14                              |
|                    | Evolución (Etapa 1 de 2) | Santiago Centro     | Chile | 591                 | 384          | oct-11            | feb-12                             | mar-14                              |
|                    | Ícono (Etapa 2 de 2)     | Antofagasta         | Chile | 651                 | 203          | oct-11            | ago-11                             | abr-13                              |
|                    | Panoramic                | San Miguel          | Perú  | 1.222               | 643          | nov-11            | sep-12                             | dic-13                              |
|                    | Dfine                    | Las Condes          | Chile | 471                 | 201          | dic-11            | mar-12                             | nov-13                              |
| <b>TOTAL 4T11</b>  | <b>6</b>                 |                     |       | <b>4.166</b>        | <b>2.305</b> |                   |                                    |                                     |
| <b>TOTAL ANUAL</b> | <b>14</b>                |                     |       | <b>10.384</b>       | <b>4.499</b> |                   |                                    |                                     |



#### D) BANCO DE TERRENOS

La siguiente tabla detalla el banco de terrenos\* al 31 de diciembre de 2011:

|              | # TERRENOS | # DE ETAPAS | UN             | VALOR TERRENO (UF) |
|--------------|------------|-------------|----------------|--------------------|
| Chile        | 23         | 31          | 6.613          | 1.287.595          |
| Perú         | 11         | 34          | 281.624        | 944.945            |
| Brasil       | 2          | 2           | 774            | 166.160            |
| <b>TOTAL</b> | <b>36</b>  | <b>67</b>   | <b>289.011</b> | <b>2.398.700</b>   |

\* terrenos comprados

# 04 INFORMACIÓN ADICIONAL

capítulo

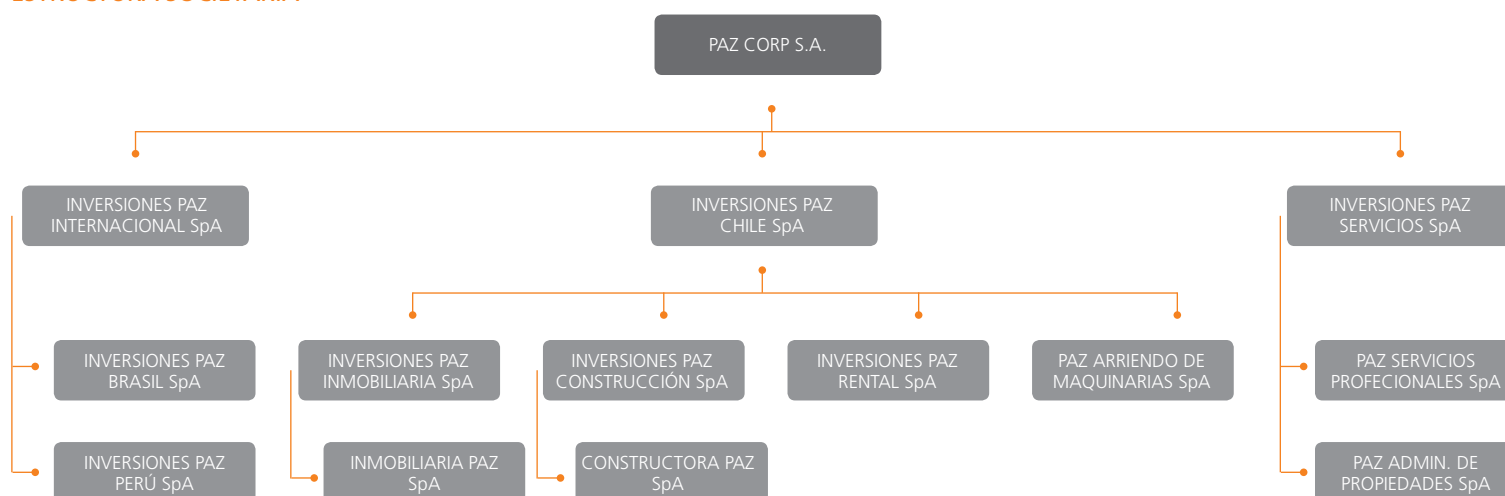




## INFORMACIÓN ADICIONAL

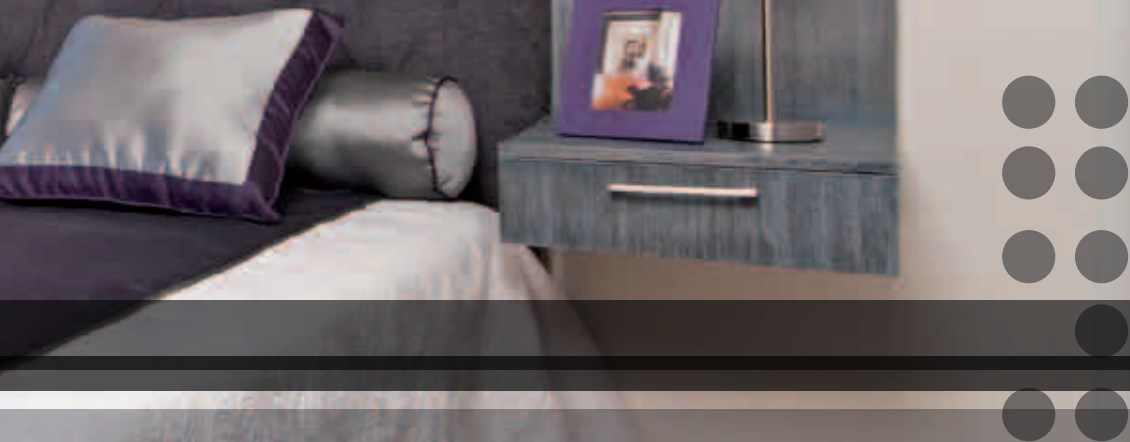
# ESTRUCTURA CORPORATIVA

### ESTRUCTURA SOCIETARIA



### ORGANIGRAMA PAZ CORP





## ●●● HECHOS RELEVANTES

Los siguientes Hechos fueron informados en carácter de esenciales a la Superintendencia de Valores y Seguros y a las Bolsas de Valores:

### 1. 3 de marzo de 2011:

La Sociedad, a través de su filial brasileira Paz Realty Empreendimentos e Participações Ltda. ("Paz Brasil") adquirió un terreno ubicado en el barrio Jardim Amazonas, ciudad de Campinas, Brasil. El precio de la compraventa ascendió a la suma de US\$1.206.024. La compra de dicho terreno se realizó con el objetivo de desarrollar un proyecto de 10 edificios con un total de 160 departamentos y ventas esperadas por US\$17,1 millones.

La suscripción del contrato de compraventa, el pago del precio y el desarrollo del proyecto inmobiliario se realizará a través de la sociedad Tolstoy 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda., en la cual Paz Brasil tiene una participación del 90%, correspondiendo el 10% restante al socio YPS Construções e Incorporações Ltda.

Tanto la constitución de Tolstoy 1 Empreendimentos Imobiliários Ltda. como el desarrollo del proyecto inmobiliario en Campinas, se han realizado y/o realizarán bajo el marco del acuerdo de asociación o joint venture celebrado entre Paz Brasil e YPS Construções e Incorporações Ltda.

### 2. 27 de abril de 2011:

Los accionistas de Paz Corp S.A. adoptaron los siguientes acuerdos en la junta ordinaria celebrada el 27 de abril de 2011:

- (i) Aprobar la memoria, el balance y demás estados financieros del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010.
- (ii) Distribuir como dividendo una suma equivalente al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2010, es decir \$1.152.601.839, lo que equivale a un dividendo de \$4,09 por acción. Se acordó asimismo que dicho dividendo será puesto a disposición de los accionistas a partir del día 26 de mayo de 2011. En consecuencia, tendrán derecho a este dividendo los accionistas inscritos en el registro de accionistas de la Sociedad el

quinto día hábil anterior a la fecha de pago antes señalada, esto es, al 20 de mayo de 2011, lo cual será comunicado mediante la publicación de un aviso en la prensa conforme a la ley.

(iii) Designar como auditores externos a la firma Ernst & Young

(iv) Elegir al Diario Financiero como el periódico para realizar las publicaciones legales.

(v) Mantener la remuneración de los directores y la remuneración del Comité de Directores que se aprobara en la anterior Junta Ordinaria de Accionistas y se fijó el presupuesto anual del Comité de Directores en la suma de las remuneraciones anuales de sus miembros.

### 3. 28 de abril de 2011:

En la junta ordinaria de accionistas de Paz Corp S.A., celebrada con fecha 27 de abril de 2011, se acordó la distribución de un dividendo definitivo mínimo obligatorio por la cantidad de \$1.152.601.839, que equivale al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2010.

En virtud de lo anterior, la Sociedad distribuirá un dividendo total de \$4,09 por acción suscrita y pagada, el cual será puesto a disposición de los accionistas a partir del 26 de mayo de 2011.

### 4. 24 de junio de 2011:

La Compañía informó la inscripción de una línea de bonos desmaterializados, a 10 años, por un monto máximo de UF 1.500.000.

### 5. 11 de julio de 2011:

La Sociedad llegó a un acuerdo con Eduardo Froimovich Libedinsky, Claire Hes Noe y sus empresas relacionadas (el "Grupo Froimovich") para poner término en forma anticipada y voluntaria al acuerdo marco celebrado entre las partes con fecha 10 de mayo de 2007 (el "Acuerdo Marco de 2007") y que regulaba la administración de la construcción por parte del Grupo Froimovich de determinados proyectos inmobiliarios residenciales,



## INFORMACIÓN ADICIONAL

y la administración de las sociedades con participación común entre el Grupo Froimovich y la Sociedad (“Término del Acuerdo Marco”).

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

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

El término del Acuerdo Marco de 2007 significará un cargo en los resultados de la Sociedad del año 2011 de UF 38.000, pero permitirá a la Sociedad asumir el pleno control sobre la planificación de sus proyectos inmobiliarios y contar con total flexibilidad al momento de definir la ejecución de la construcción de los mismos, lo que se traducirá en mejores márgenes en los proyectos de la Sociedad asimismo, el acuerdo alcanzado permitirá a la Sociedad una mayor discreción en el uso de sus marcas dentro de su plan de desarrollo y expansión aumentando de esta manera la competitividad de sus proyectos.

### 6. 20 de julio de 2011:

La Sociedad informó la estimación del cargo en resultados por UF 38.000 para el año 2011, relacionado al término del Acuerdo Marco de 2007. La estimación del cargo se descompone en los siguientes conceptos:

(i) UF 20.000 corresponden a pago por resciliación y terminación anticipada del Acuerdo Marco 2007.

(ii) UF 10.000 corresponden a pago por término anticipado del contrato de administración de Proveedora de Máquinas de Construcción Limitada.

(iii) UF 6.500 corresponden a pago por liquidación final de tres contratos de administración de construcción con Grupo Froimovich.

(iv) UF 1.500 corresponden a gastos asociados al financiamiento de la compra de derechos sociales en Proveedora de Máquinas de Construcción Limitada a Grupo Froimovich.

### 7. 7 de septiembre de 2011:

En la sesión ordinaria del directorio celebrada con fecha 6 de septiembre de 2011, la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por el señor Francisco Andragnes al cargo de director titular de la Sociedad.

El directorio designó en su reemplazo como director al señor Enrique Lavín Treviño.

### 8. 6 de marzo de 2012

En la sesión ordinaria del directorio de la Sociedad, celebrada el 6 de marzo de 2012, la Sociedad tomó conocimiento de la renuncia presentada por don Benjamín Paz Tchimino a su cargo de director y Presidente de la Sociedad.

De conformidad a lo dispuesto en el Artículo 32 de la Ley de Sociedades Anónimas, la Sociedad procederá a la renovación total del directorio en la próxima junta ordinaria de accionistas y, en el intertanto, el directorio designó como director reemplazante a don Fernando Herrera Osorio.

Asimismo, el directorio acordó designar como nuevo Presidente de la Sociedad al actual director don Juan Pablo Armas Mac Donald.



## ●●● REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

### REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO Y LA ADMINISTRACIÓN

#### a) Resumen Dietas Directorio Enero-Diciembre 2011 (MCh\$)

| NOMBRE                      | CARGO          | DIETA DIRECTORIO | DIETA COMITÉ DE DIRECTORES | TOTAL          |
|-----------------------------|----------------|------------------|----------------------------|----------------|
| Benjamín Paz Tchiminio      | Presidente     | 35.005           |                            | 35.005         |
| Ricardo Paz Daniels         | Vicepresidente | 23.337           | 4.384                      | 27.721         |
| Adrian Askhenazy            | Director       | 14.587           | 4.384                      | 18.971         |
| Enrique Lavín Treviño*      | Director       | 4.924            |                            | 4.924          |
| Francisco Andragnes*        | Director       | 9.663            |                            | 9.663          |
| Juan Bilbao Hormaeche       | Director       | 14.587           |                            | 14.587         |
| Juan Pablo Armas Mac Donald | Director       | 14.587           | 13.127                     | 27.714         |
| Salvador Valdés Correa      | Director       | 14.587           |                            | 14.587         |
| <b>TOTAL</b>                |                | <b>131.277</b>   | <b>21.895</b>              | <b>153.172</b> |

\*Francisco Andragnes dejó el directorio en septiembre 2011 y se incorporó al directorio Enrique Lavín.

#### b) Recursos Humanos:

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía, en su totalidad contaba con 1.010 empleados permanentes y transitorios, los cuales se desglosan en la siguiente tabla:

| CATEGORÍA                | CANTIDAD     |
|--------------------------|--------------|
| EJECUTIVOS PRINCIPALES   | 7            |
| PROFESIONALES Y TÉCNICOS | 260          |
| TRABAJADORES             | 741          |
| <b>TOTAL</b>             | <b>1.008</b> |

#### c) Remuneraciones de la administración

Según los acuerdos tomados por el Directorio de la Compañía, entre el mes de enero y el mes de diciembre de 2011, los ejecutivos principales de Paz Corp S.A. percibieron una remuneración de \$930.812.553.

La Sociedad cuenta con un Plan de Incentivos para algunos ejecutivos, aprobado en sesión de directorio de 6 de abril de 2010 cuyos beneficiarios fueron propuestos al Comité de Directores y posteriormente ratificados por el Directorio de la Compañía. Dicho plan considera el otorgamiento de opciones para la suscripción de acciones de la Compañía contemplando períodos de entre 3 y 5 años para el devengamiento de dichas opciones, el cual se encuentra sujeto a la condición suspensiva consistente en que el beneficiario mantenga la relación laboral con la Sociedad o alguna de sus filiales. Durante el 2011 se otorgaron a los ejecutivos un total de 605.000 opciones, con un precio de ejercicio de \$250 y fechas de vencimiento que varían entre el 29/06/2012 y el 29/06/2013.

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

## INFORMACIÓN ADICIONAL

# COMITÉ DE DIRECTORES

### ACTIVIDADES COMITÉ DE DIRECTORES

El Comité de Directores de Paz Corp S.A. fue elegido en sesión de Directorio de fecha 29 de abril de 2010 y está compuesto por los directores señores Juan Pablo Armas Mac Donald, Ricardo Paz Daniels y Adrián Ashkenazy. El señor Juan Pablo Armas, en su calidad de director independiente del controlador, es el Presidente del Comité.

El presupuesto de gastos del Comité de Directores y la remuneración de sus miembros para el ejercicio 2011, se mantuvo en las mismas condiciones del ejercicio 2010, siendo establecida por la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con fecha 27 de abril de 2011, fijándose una remuneración fija mensual de UF 16,65 para cada miembro del Comité y de UF 50 para su Presidente, independientemente de la cantidad de veces que sesione el Comité y de la asistencia de sus miembros a dichas sesiones. Se fijó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, la cantidad anual equivalente a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité.

Durante el año 2011, con el objeto de contribuir al perfeccionamiento del rol del Comité de Directores en el gobierno corporativo de la Sociedad, este Comité sesionó de manera formal en 10 ocasiones, lo cual implica un aumento considerable en el número de sesiones del año anterior. Se realizaron además diversas reuniones de trabajo con miembros de la administración, miembros del equipo de trabajo de la empresa de auditoría externa, y con diversos asesores externos de la compañía. Todo lo anterior, permite apreciar un alto grado de participación y control por parte del Comité durante el ejercicio 2011, el cual se espera continúe intensificándose en los próximos ejercicios.

El trabajo del Comité de Directores se abocó principalmente al conocimiento de materias de su competencia, tanto de aquellas que le encomienda la ley (artículo 50 bis de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas), como aquellas que le fuesen encomendadas o delegadas directamente por el Directorio. Así las cosas, a través de las diversas sesiones formales y demás reuniones de trabajo sostenidas durante el ejercicio 2011, el Comité realizó entre otras, las siguientes actividades:

- (i) examinó detalladamente los informes de los auditores externos, el balance y los estados financieros de cada trimestre, de manera previa a la aprobación por el Directorio;
- (ii) propuso al Directorio nombres para los auditores externos y clasificadores privados de riesgo a ser sugeridos a la junta ordinaria de accionistas;
- (iii) examinó los sistemas de remuneración y planes de compensación de los gerentes y ejecutivos principales de la Sociedad, y en uso de las facultades que le delegara el Directorio se pronunció sobre el otorgamiento de bonos de desempeño y otras compensaciones a ejecutivos;
- (iv) revisó los antecedentes relativos a operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas e informó fundadamente al Directorio sobre la conveniencia de realizar o no cada una de dichas operaciones;
- (v) se pronunció sobre la conveniencia de contratar servicios adicionales de la empresa de auditoría externa, informando en consecuencia al Directorio;
- (vi) se reunió en más de tres ocasiones con los auditores externos, a fin de revisar el programa de trabajo de los auditores durante el año, interiorizarse del proceso de auditoría y de velar por el correcto desempeño del mismo;
- (vii) revisó periódicamente el desempeño de la Sociedad, y especialmente la situación de promesas y escrituras;
- (viii) analizó con los auditores externos la gestión de riesgo de la Sociedad y algunas posibles mejoras y nuevas iniciativas en este aspecto;
- (ix) veló por el cumplimiento de las normas del Manual de Manejo de Información de la Sociedad;
- (x) se pronunció sobre las diversas propuestas para la contratación de un seguro de responsabilidad civil para ejecutivos y directores, recomendando al directorio aquella que le pareció la más conveniente; y
- (xi) revisó otras materias de importancia para la compañía, en conexión con la relación con los inversionistas, la relación con los entes fiscalizadores, la organización corporativa de la compañía, entre otras.



## DIVIDENDOS

### a) POLÍTICA DE DIVIDENDOS

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 27 de abril de 2011 se aprobó la siguiente política de dividendos: La Compañía distribuirá anualmente como dividendo una cantidad no inferior al 30% de las utilidades líquidas.

### b) UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad líquida distribuible por el ejercicio 2011 quedaría como sigue:

|                                                                               | 31-12-2011<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA          | 1.721.809         |
| Variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos       |                   |
| Revaluación propiedad de inversión                                            | (152.349)         |
| Ajuste por compra de participaciones                                          | 0                 |
| Ajuste valor justo por compra de participación Promaco                        | (997.818)         |
| TOTAL VARIACIONES SIGNIFICATIVAS DEL VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS | (1.150.167)       |
| PÉRDIDAS ACUMULADAS QUE NO PROVIENEN DE AJUSTES POR PRIMERA ADOPCIÓN IFRS     | 0                 |
| UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE                                                 | 571.642           |

### c) DIVIDENDOS

| Nº DIVIDENDO | TIPO DE DIVIDENDO | FECHA DE PAGO | PESOS/ACCIONES HISTÓRICOS | IMPUTADO AL EJERCICIO |
|--------------|-------------------|---------------|---------------------------|-----------------------|
| 1            | Definitivo        | 24/05/2007    | 12,22                     | 2006                  |
| 2            | Definitivo        | 23/05/2008    | 6,94                      | 2007                  |
| 3            | Definitivo        | 28/05/2009    | 1,66                      | 2008                  |
| 4            | Definitivo        | 26/05/2011    | 4,09                      | 2010                  |

# INFORMACIÓN ADICIONAL

## INFORMACIÓN BURSÁTIL

### a) TRANSACCIONES DE RELACIONADOS

Las transacciones registradas durante el 2010 y 2011 por el grupo controlador y los principales accionistas:

#### 2010

| NOMBRE / RELACIÓN A LA SOCIEDAD                               | FECHA TRANSACCIÓN | COMPRA  | VENTA  | PRECIO UNITARIO (\$) | MONTO TRANSADO (\$) |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|---------|--------|----------------------|---------------------|
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                   | 04-03-10          | 65.789  |        | 233                  | 15.307.127          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario             | 04-03-10          | 405.841 |        | 232                  | 94.041.477          |
| Inversiones Brakers Ltda. / accionista mayoritario            | 05-03-10          | 129.031 |        | 238                  | 30.696.475          |
| Inversiones Brakers Ltda. / accionista mayoritario            | 08-03-10          | 256.854 |        | 235                  | 60.360.690          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 08-03-10          | 100.000 |        | 233                  | 23.300.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario             | 10-03-10          | 216.087 |        | 230                  | 49.700.010          |
| PLA Residential Fund III Chile LP / accionista mayoritario    | 26-03-10          | 261.066 |        | 220                  | 57.434.520          |
| PLA Residential Fund III Chile LP / accionista mayoritario    | 26-03-10          | 49.203  |        | 220                  | 10.824.660          |
| Inversiones Brakers Ltda. / accionista mayoritario            | 09-06-10          | 385.885 |        | 230                  | 88.753.550          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 07-09-10          |         | 41.409 | 344                  | 14.244.696          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 07-09-10          |         | 1.450  | 345                  | 500.250             |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 07-09-10          |         | 21.627 | 345                  | 7.461.315           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 07-09-10          |         | 20.000 | 345                  | 6.900.000           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 07-09-10          |         | 6.923  | 345                  | 2.388.435           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 07-09-10          |         | 8.591  | 344                  | 2.955.304           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 15-11-10          | 150.000 |        | 440                  | 65.998.500          |
| Asesorías E Inversiones Camaguey Ltda. / sociedad relacionada | 15-11-10          | 113.636 |        | 440                  | 49.999.840          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 15-11-10          | 77.272  |        | 440                  | 33.999.680          |
| Asesorías E Inversiones Camaguey Ltda. / sociedad relacionada | 16-11-10          | 173.846 |        | 430                  | 74.753.780          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 16-11-10          | 289.332 |        | 430                  | 124.412.760         |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 17-11-10          | 25.800  |        | 430                  | 11.094.000          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad              | 22-11-10          | 67.596  |        | 448                  | 30.283.008          |
| Loja Inversiones S.A. / sociedad relacionada                  | 15-12-10          | 319.954 |        | 515                  | 164.776.310         |
| Loja Inversiones S.A. / sociedad relacionada                  | 15-12-10          | 302.377 |        | 515                  | 155.724.155         |

#### 2011

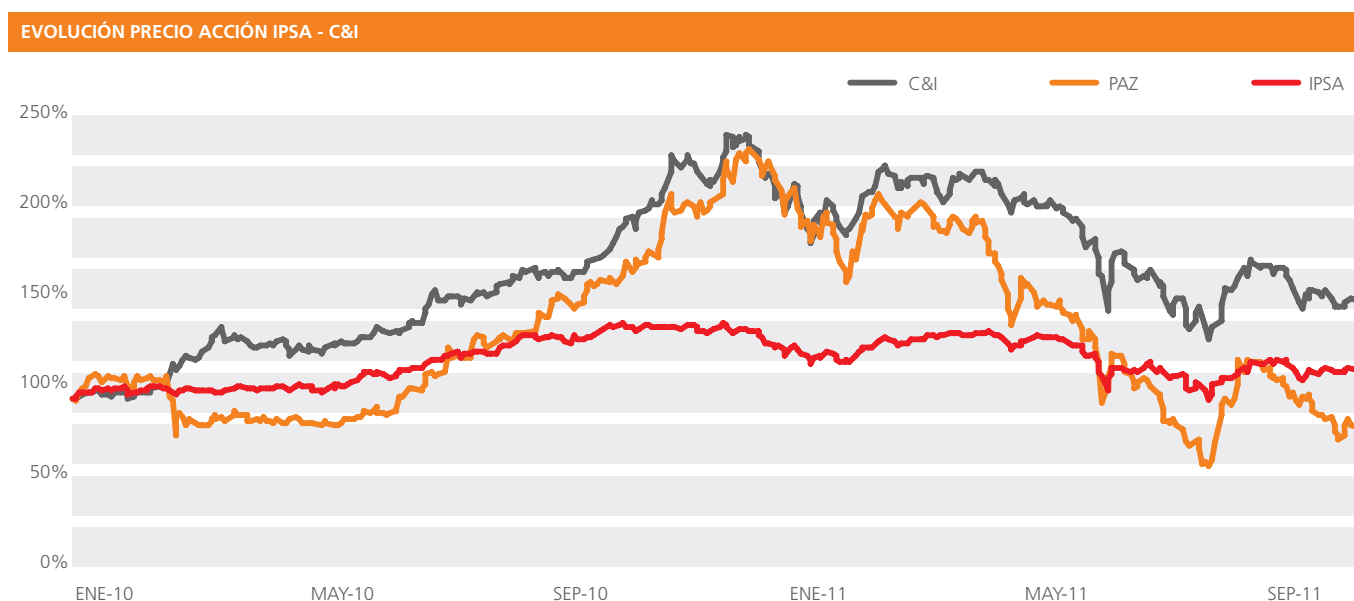
| NOMBRE / RELACIÓN A LA SOCIEDAD                              | FECHA TRANSACCIÓN | COMPRA  | VENTA  | PRECIO UNITARIO (\$) | MONTO TRANSADO (\$) |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|---------|--------|----------------------|---------------------|
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 20-01-11          | 124.950 |        | 588                  | 73.470.600          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 21-01-11          | 11.800  |        | 595                  | 7.021.000           |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 21-01-11          | 150.960 |        | 599                  | 90.425.040          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 21-01-11          | 29.040  |        | 599                  | 17.394.960          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 24-01-11          | 38.616  |        | 594                  | 22.930.180          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 24-01-11          | 3.384   |        | 583                  | 1.972.872           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 1.276   |        | 520                  | 663.520             |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 20.000  |        | 520                  | 10.400.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 4.150   |        | 525                  | 2.178.750           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 25.000  |        | 517                  | 12.925.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 2.765   |        | 506                  | 1.399.090           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 40.000  |        | 505                  | 20.200.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 40.376  |        | 525                  | 21.197.400          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 4.759   |        | 506                  | 2.408.054           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 9.635   |        | 525                  | 5.057.412           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 20.000  |        | 515                  | 10.300.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 4.856   |        | 507                  | 2.463.643           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 20.200  |        | 525                  | 10.605.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 10-02-11          | 4.612   |        | 525                  | 2.421.300           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 15.190  |        | 532                  | 8.078.042           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 5.000   |        | 532                  | 2.657.500           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 30.746  |        | 531                  | 16.329.201          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 50.000  |        | 531                  | 26.550.000          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 22.077  |        | 530                  | 11.703.018          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 86.319  |        | 530                  | 45.749.070          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 17.489  |        | 535                  | 9.356.615           |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 84.905  |        | 533                  | 45.254.365          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 75.763  |        | 532                  | 40.305.916          |
| Nicolás Costanzi Caponnetto / ejecutivo sociedad             | 11-02-11          | 2.511   |        | 544                  | 1.340.874           |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 15-02-11          | 146.800 |        | 540                  | 79.272.000          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 15-02-11          | 50.000  |        | 537                  | 26.850.000          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 15-02-11          | 100.000 |        | 540                  | 53.950.000          |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 15-02-11          | 3.200   |        | 540                  | 1.727.680           |
| Asesoría e Inversiones Camaguey Ltda. / sociedad relacionada | 24-02-11          | 114.000 |        | 481                  | 54.834.000          |
| Asesoría e Inversiones Camaguey Ltda. / sociedad relacionada | 24-02-11          | 73.315  |        | 475                  | 34.824.625          |
| Asesoría e Inversiones Camaguey Ltda. / sociedad relacionada | 24-02-11          | 20.000  |        | 476                  | 9.520.000           |
| Mario Navarro Rodríguez / ejecutivo sociedad                 | 03-03-11          | 100.000 |        | 485                  | 48.500.000          |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 4.397   |        | 485                  | 2.132.545           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 1.460   |        | 494                  | 721.240             |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 3.254   |        | 492                  | 1.600.968           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 20.000  |        | 492                  | 9.840.000           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 1.546   |        | 485                  | 749.810             |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 1.060   |        | 480                  | 508.694             |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 14.130  |        | 494                  | 6.980.220           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 19.989  |        | 480                  | 9.594.720           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 20.000  |        | 495                  | 9.900.000           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 7.277   |        | 492                  | 3.580.284           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 3.000   |        | 492                  | 1.475.700           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 1       |        | 490                  | 490                 |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 19.999  |        | 490                  | 9.799.510           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 1.206   |        | 484                  | 583.704             |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 951     |        | 480                  | 456.480             |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 11-03-11          | 5.730   |        | 484                  | 2.773.320           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 16-03-11          | 5.000   |        | 420                  | 2.099.950           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 16-03-11          | 3.620   |        | 415                  | 1.502.300           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 16-03-11          | 100.000 |        | 433                  | 43.300.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 16-03-11          | 95.000  |        | 420                  | 39.900.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 16-03-11          | 50.000  |        | 435                  | 21.750.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 16-03-11          | 50.000  |        | 430                  | 21.500.000          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 17-03-11          | 100.000 |        | 426                  | 42.559.118          |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 18-03-11          | 4.000   |        | 412                  | 1.648.000           |
| Inversiones Globus Ltda. / accionista mayoritario            | 21-03-11          | 42.380  |        | 425                  | 18.011.500          |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 20-04-11          |         | 14.730 | 511                  | 7.527.300           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 20-04-11          |         | 52.562 | 513                  | 26.951.290          |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 21-04-11          |         | 32.726 | 509                  | 16.642.493          |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 21-04-11          |         | 6.208  | 507                  | 3.146.572           |
| Juan Sierralta Andrade / ejecutivo sociedad                  | 17-05-11          |         | 7.000  | 500                  | 3.500.000           |



## b) INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN DE PAZ CORP S.A. EN LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO

| TRIMESTRE | PRECIO PROMEDIO | NÚMERO DE ACCIONES TRANSADAS | MONTO TRANSADO (\$) |
|-----------|-----------------|------------------------------|---------------------|
| 1T10      | 264             | 79.745.101                   | 21.071.402.460      |
| 2T10      | 233             | 42.163.274                   | 9.809.029.952       |
| 3T10      | 315             | 135.846.470                  | 42.794.290.291      |
| 4T10      | 448             | 84.422.259                   | 37.819.242.380      |
| 1T11      | 521             | 54.700.311                   | 28.513.861.882      |
| 2T11      | 477             | 31.661.853                   | 15.094.029.538      |
| 3T11      | 302             | 35.784.274                   | 10.814.818.340      |
| 4T11      | 245             | 94.534.932                   | 23.129.986.201      |

## c) EVOLUCIÓN PRECIO ACCIÓN – IPSA – C&I





## INFORMACIÓN ADICIONAL

# OTROS ANTECEDENTES ADICIONALES

### a) POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La política de inversión y financiamiento de Paz Corp S.A. se enmarca en inversiones acordes al modelo de negocio de la Compañía, manteniendo un equilibrio entre los plazos de madurez de los negocios y la estructura de financiamiento que los sostiene, de manera de minimizar desequilibrios de flujos y costos de capital.

Por su parte, el nivel de endeudamiento o leverage financiero (calculado como la razón entre obligaciones con bancos e instituciones financieras y patrimonio de la Sociedad), se define en una razón que no supere 2 veces.

A continuación se describen las inversiones y financiamiento en cada uno de los negocios:

#### NEGOCIO INMOBILIARIO

En el negocio inmobiliario, la política se basa en una adecuada inversión en terrenos que permita el óptimo desarrollo de proyectos inmobiliarios tanto en Chile como en el extranjero, en este último caso en asociaciones con terceros, para satisfacer la demanda del mercado objetivo de la Compañía. Los terrenos son financiados generalmente con capital propio, con asociaciones con terceros, y en algunas ocasiones a través de créditos de corto plazo u otras operaciones con instituciones financieras. Al momento de iniciar la construcción de los proyectos inmobiliarios, se utiliza capital propio para cancelar cualquier financiamiento de corto plazo que se hubiese tomado para financiar la compra del terreno respectivo. La construcción de los proyectos se financia con recursos propios y con financiamiento bancario, a través de líneas de crédito de construcción para cada proyecto inmobiliario cuya garantía es la hipoteca del terreno.

Las inversiones en capital propio provienen de recursos generados en el flujo operacional de la Compañía y por emisiones de acciones que ha realizado la Sociedad en los últimos años.

#### ARRIENDO DE MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Las filiales y coligadas de Paz Corp S.A., Promaco Ltda. y Paz Arriendo de Maquinarias SpA, cuyo negocio es el arrendamiento de maquinarias (sólo a proyectos que desarrolla la Compañía), tienen como política invertir en general, a lo menos un 80% de la depreciación económica de las máquinas y equipos que arrienda. Cabe destacar que durante el año 2011 no se realizaron inversiones relevantes en maquinaria debido a la política definida por la sociedad de aplazar el inicio de construcción de nuevos proyectos.

La Sociedad también tiene como política actualizar su maquinaria ante cambios tecnológicos de manera de contar con un stock de máquinas y equipos apropiados para satisfacer las necesidades de construcción.

Las inversiones descritas anteriormente se financian principalmente con capital propio proveniente del flujo operacional del negocio, en algunos casos con la venta de equipos usados y con operaciones de leasing de mediano plazo con instituciones financieras locales.

### b) AUDITORES EXTERNOS

Los auditores de la Compañía son Ernst & Young Ltda.

### c) PATENTES

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



#### d) ASESOR LEGAL

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

#### e) POLÍTICA DE SEGUROS

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

#### f) 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 2011.

#### g) PRINCIPALES PROVEEDORES

Los principales proveedores de la compañía son:

Sodimac S.A.  
 Productos de Alambre Prodalam S.A.  
 IBM de Chile S.A.C.  
 Constructora Beatriz Oriente S.A.  
 Elfle Comercial Dos Ltda.  
 C-Cal Ingenieria y Construccion Ltda.  
 Servicios Intergrales Protseg Ltda.  
 Enfierradura Mecanizada de Y F Ltda.  
 Misael Ananias Flores Lara  
 Gustavo Eduardo Marambio Talciani  
 Automatica y Regulación S.A.  
 Zamora y Briones Limitada  
 Sociedad Comercializadora de Muebles Ltda

Sociedad de Capacitación y Adminsitración de Personal Prosel  
 Sociedad Constructora Hermanos Ltda.

La Compañía no ha celebrado contratos con proveedores que, individualmente considerados, representen más del 20% de sus compras consolidadas.

#### h) FACTORES DE RIESGO

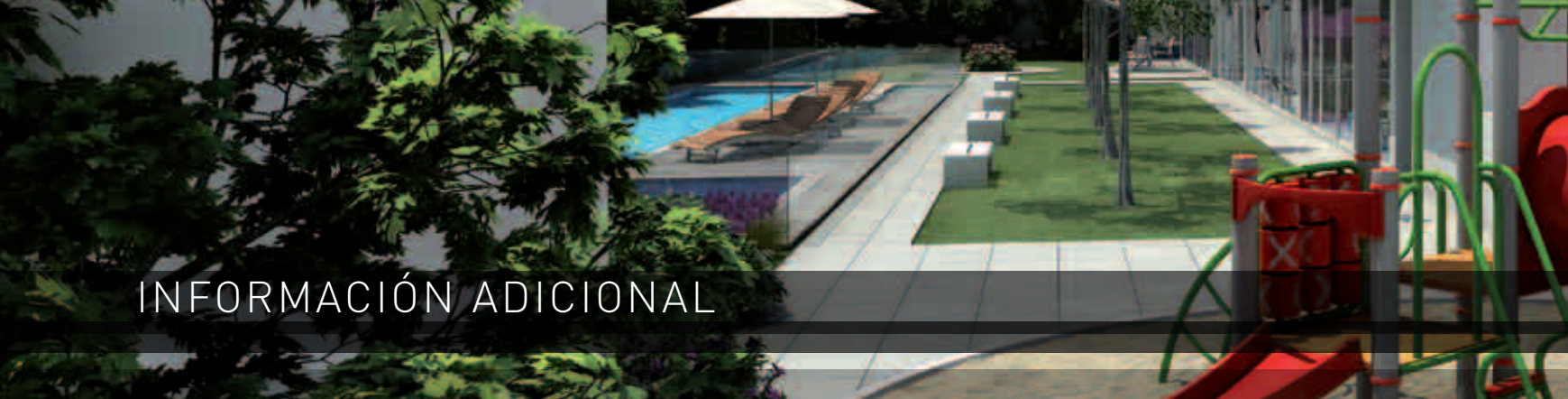
##### Variables económicas

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.

##### Variables político – legales

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 llevarán a cabo los proyectos, razón por la cual los cambios en los planes reguladores afectan la inversión y constituyen un riesgo que las empresas del rubro deben tener



## INFORMACIÓN ADICIONAL

presente. Cambios en las políticas y estrategias gubernamentales, ajustes a los programas y presupuestos de fomento de la vivienda, instrumentalización 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.

### **Efecto 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), hace 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.

Por su parte, las decisiones de inicio de nuevos proyectos implican una fuerte necesidad de recursos para su financiamiento. Una vez iniciado un proyecto, éste debe continuar su proceso hasta su término, lo que resta capacidad de pronta reacción ante cambios bruscos en la situación económica o en los mercados.

### **Competencia**

La oferta en el sector inmobiliario se encuentra atomizada, existiendo una serie de empresas de tamaño pequeño y mediano que compiten entre sí. Adicionalmente, si bien se observa una tendencia hacia la implementación de mayores exigencias regulatorias que elevarían los costos de los participantes de la industria, aún no existen fuertes barreras para el ingreso de nuevas empresas, lo que constituye un riesgo adicional para los actuales competidores.

### **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.



# 05 ESTADOS FINANCIEROS

capítulo





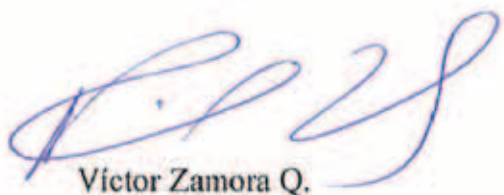
## Informe de los Auditores Independientes

Señores  
Accionistas y Directores  
Paz Corp S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera consolidados de Paz Corp S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera consolidado de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (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, con base en las auditorías que efectuamos. No hemos auditado los estados financieros consolidados de la sociedad Paz Centenario S.A. y filiales, de los cuales se han consolidado proporcionalmente activos por M\$ 33.703.221, M\$ 19.978.650 y M\$ 8.117.951 al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, respectivamente e ingresos por M\$ 9.186.839 y M\$ 1.882.005 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros consolidados fueron examinados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los montos incluidos de Paz Centenario S.A. y filiales, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores.

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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e 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 Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los 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 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'V. Zamora Q.', written over the printed name.

Víctor Zamora Q.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 19 de Marzo de 2012

## PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010

(Expresados en miles de pesos M\$)

| ACTIVOS                                                             | NOTA | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 1/1/2010<br>M\$    |
|---------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                           |      |                    |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                 | 5    | 17.214.624         | 17.388.276         | 32.411.809         |
| Otros activos financieros, corriente                                | 6    | 6.036.140          | 8.740.865          | 0                  |
| Otros activos no financieros, corriente                             | 7    | 552.656            | 199.415            | 30.725             |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes          | 8    | 11.909.956         | 31.007.803         | 13.816.861         |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente              | 9    | 3.022.415          | 3.195.413          | 6.876.457          |
| Inventarios                                                         | 10   | 124.040.825        | 93.800.718         | 85.512.907         |
| Activos por impuestos corrientes                                    | 11   | 561.160            | 830.727            | 1.264.045          |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                                     |      | <b>163.337.776</b> | <b>155.163.217</b> | <b>139.912.804</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                        |      |                    |                    |                    |
| Otros activos financieros no corrientes                             |      | 0                  | 43                 | 65                 |
| Otros activos no financieros no corrientes                          | 10   | 56.717.147         | 58.470.365         | 83.333.458         |
| Derechos por cobrar no corrientes                                   | 8    | 711.313            | 497.280            | 0                  |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente           | 9    | 4.386.966          | 11.668.137         | 15.554.364         |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 14   | 2.517.242          | 3.307.130          | 6.180.121          |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                       | 15   | 3.393.513          | 861.235            | 107.015            |
| Plusvalía                                                           | 16   | 4.539.430          | 1.133.966          | 529.731            |
| Propiedades, planta y equipo                                        | 17   | 6.748.074          | 3.839.390          | 4.022.208          |
| Propiedades de inversión                                            | 18   | 6.892.556          | 6.740.207          | 0                  |
| Activos por impuestos diferidos                                     | 19   | 7.121.987          | 5.405.607          | 4.165.917          |
| <b>Total Activos No Corrientes</b>                                  |      | <b>93.028.228</b>  | <b>91.923.360</b>  | <b>113.892.879</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                                |      | <b>256.366.004</b> | <b>247.086.577</b> | <b>253.805.683</b> |



## PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010

(Expresados en miles de pesos M\$)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS                                          | NOTA | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 1/1/2010<br>M\$    |
|--------------------------------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                          |      |                    |                    |                    |
| Otros pasivos financieros corrientes                               | 20   | 63.915.970         | 85.565.314         | 67.868.678         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar            | 21   | 13.030.091         | 17.588.296         | 7.972.151          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente              | 9    | 2.107.114          | 9.784.374          | 3.813.897          |
| Otras provisiones corrientes                                       | 22   | 1.384.736          | 3.374.934          | 688.013            |
| Otros pasivos no financieros corrientes                            | 23   | 5.854.456          | 8.071.377          | 7.106.414          |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                                    |      | <b>86.292.367</b>  | <b>124.384.295</b> | <b>87.449.153</b>  |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                                       |      |                    |                    |                    |
| Otros pasivos financieros no corrientes                            | 20   | 51.069.556         | 16.722.943         | 55.055.681         |
| Cuentas por pagar no corrientes                                    | 21   | 20.204.402         | 10.699.083         | 12.176.342         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente           | 9    | 8.130.182          | 11.717.720         | 15.790.968         |
| Otras provisiones a largo plazo                                    | 22   | 4.207              | 181.861            | 528.199            |
| Pasivo por impuestos diferidos                                     | 19   | 2.601.051          | 2.042.348          | 1.616.012          |
| Otros pasivos no financieros no corrientes                         | 23   | 8.235.513          | 3.826.581          | 7.466.966          |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                                 |      | <b>90.244.911</b>  | <b>45.190.536</b>  | <b>92.634.168</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                               |      | <b>176.537.278</b> | <b>169.574.831</b> | <b>180.083.321</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                             |      |                    |                    |                    |
| Capital emitido                                                    |      | 63.217.942         | 63.217.942         | 63.188.016         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    |      | 14.591.596         | 12.773.181         | 9.460.310          |
| Otras reservas                                                     |      | 790.499            | (653.013)          | 181.402            |
| <b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b> |      | <b>78.600.037</b>  | <b>75.338.110</b>  | <b>72.829.728</b>  |
| Participaciones no controladoras                                   | 24   | 1.228.689          | 2.173.636          | 892.634            |
| <b>Patrimonio Total</b>                                            |      | <b>79.828.726</b>  | <b>77.511.746</b>  | <b>73.722.362</b>  |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                               |      | <b>256.366.004</b> | <b>247.086.577</b> | <b>253.805.683</b> |

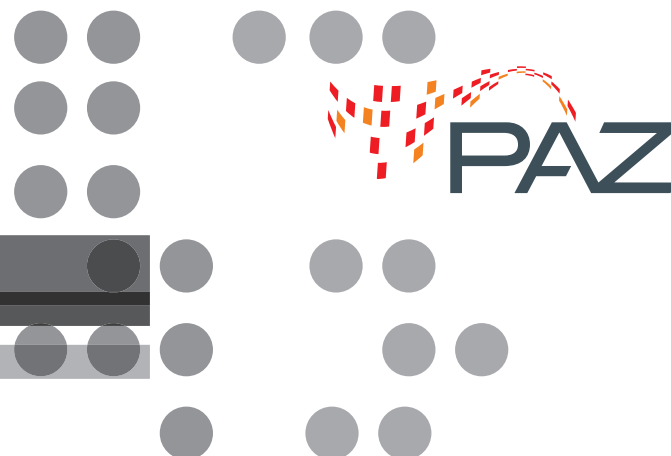
## PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES                                                                                                          | NOTA | 01-01-2011 AL<br>31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL<br>31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|------------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                       | 25   | 68.911.409                         | 76.662.918                         |
| Costo de ventas                                                                                                                          | 26   | (55.977.778)                       | (63.081.451)                       |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                                                                                    |      | <b>12.933.631</b>                  | <b>13.581.467</b>                  |
| Otros ingresos, por función                                                                                                              | 25   | 440.915                            | 819.999                            |
| Gasto de administración                                                                                                                  | 26   | (11.595.275)                       | (11.526.665)                       |
| Otros gastos, por función                                                                                                                | 26   | (28.083)                           | (75.055)                           |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                               | 26   | 2.039.758                          | 310.919                            |
| Ingresos financieros                                                                                                                     | 26   | 1.355.183                          | 620.172                            |
| Costos financieros                                                                                                                       | 26   | (4.499.163)                        | (3.166.926)                        |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 14   | 100.382                            | 3.249.605                          |
| Diferencias de cambio                                                                                                                    | 26   | 42.259                             | (32.846)                           |
| Resultado por unidades de reajuste                                                                                                       | 26   | (721.967)                          | (740.842)                          |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                                                                                            |      | <b>67.640</b>                      | <b>3.039.828</b>                   |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                                                                      | 27   | 810.124                            | 832.777                            |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                |      | <b>877.764</b>                     | <b>3.872.605</b>                   |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                                                                                                  |      |                                    |                                    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                                                                     |      | 1.721.809                          | 4.732.674                          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                                                                        | 24   | (844.045)                          | (860.069)                          |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                |      | <b>877.764</b>                     | <b>3.872.605</b>                   |
| <b>Ganancias por acción</b>                                                                                                              |      |                                    |                                    |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                                                                                        |      |                                    |                                    |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas                                                                          |      | 6,11                               | 16,81                              |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas                                                                      |      |                                    |                                    |
| <b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>                                                                                              |      | <b>6,11</b>                        | <b>16,81</b>                       |



## PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL                                                            | NOTA | 01-01-2011 AL<br>31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL<br>31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Estado del resultado integral</b>                                                     |      |                                    |                                    |
| Ganancia (pérdida)                                                                       |      | 877.764                            | 3.872.605                          |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>                        |      |                                    |                                    |
| <b>Diferencias de cambio por conversión</b>                                              |      |                                    |                                    |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos         | 24   | 1.443.512                          | (834.415)                          |
| <b>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión</b> |      | <b>1.443.512</b>                   | <b>(834.415)</b>                   |
| <b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>                  |      | <b>1.443.512</b>                   | <b>(834.415)</b>                   |
| <b>Otro resultado integral</b>                                                           |      | <b>1.443.512</b>                   | <b>(834.415)</b>                   |
| <b>Resultado integral total</b>                                                          |      | <b>2.321.276</b>                   | <b>3.038.190</b>                   |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>                                                   |      |                                    |                                    |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                      |      | 3.165.321                          | 3.898.259                          |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                         |      | (844.045)                          | (860.069)                          |
| <b>Resultado integral total</b>                                                          |      | <b>2.321.276</b>                   | <b>3.038.190</b>                   |

## PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en miles de pesos M\$)

| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO                           | NOTA      | CAPITAL EMITIDO   | PRIMAS DE EMISIÓN | RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN | OTRAS RESERVAS   | GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS | PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA | PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS | PATRIMONIO TOTAL  |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011                     |           | 52.057.363        | 11.160.579        | (653.013)                                         | (653.013)        | 12.773.181                      | 75.338.110                                                  | 2.173.636                        | 77.511.746        |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            |           | <b>52.057.363</b> | <b>11.160.579</b> | <b>(653.013)</b>                                  | <b>(653.013)</b> | <b>12.773.181</b>               | <b>75.338.110</b>                                           | <b>2.173.636</b>                 | <b>77.511.746</b> |
| Ganancia (pérdida)                                          |           |                   |                   |                                                   |                  | 1.721.809                       | 1.721.809                                                   | (844.045)                        | 877.764           |
| Otro resultado integral                                     |           |                   |                   | 1.443.512                                         | 1.443.512        |                                 | 1.443.512                                                   |                                  | 1.443.512         |
| Resultado integral                                          |           |                   |                   |                                                   |                  |                                 | 3.165.321                                                   | (844.045)                        | 2.321.276         |
| Emisión de patrimonio                                       |           |                   |                   |                                                   |                  |                                 | 0                                                           |                                  | 0                 |
| Dividendos                                                  |           |                   |                   |                                                   |                  | (171.493)                       | (171.493)                                                   |                                  | (171.493)         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |           |                   |                   |                                                   | 0                | 268.099                         | 268.099                                                     | (100.902)                        | 167.197           |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       |           | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>1.443.512</b>                                  | <b>1.443.512</b> | <b>1.818.415</b>                | <b>3.261.927</b>                                            | <b>(944.947)</b>                 | <b>2.316.980</b>  |
| <b>Saldo Final Período Actual 31/12/2011</b>                | <b>24</b> | <b>52.057.363</b> | <b>11.160.579</b> | <b>790.499</b>                                    | <b>790.499</b>   | <b>14.591.596</b>               | <b>78.600.037</b>                                           | <b>1.228.689</b>                 | <b>79.828.726</b> |

| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO                           | NOTA      | CAPITAL EMITIDO   | PRIMAS DE EMISIÓN | RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN | OTRAS RESERVAS   | GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS | PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA | PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS | PATRIMONIO TOTAL  |
|-------------------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|---------------------------------------------------|------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010                   |           | 52.027.437        | 11.160.579        | 181.402                                           | 181.402          | 9.460.310                       | 72.829.728                                                  | 892.634                          | 73.722.362        |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            |           | <b>52.027.437</b> | <b>11.160.579</b> | <b>181.402</b>                                    | <b>181.402</b>   | <b>9.460.310</b>                | <b>72.829.728</b>                                           | <b>892.634</b>                   | <b>73.722.362</b> |
| Ganancia (pérdida)                                          |           |                   |                   |                                                   |                  | 4.732.674                       | 4.732.674                                                   | (860.069)                        | 3.872.605         |
| Otro resultado integral                                     |           |                   |                   | (834.415)                                         | (834.415)        |                                 | (834.415)                                                   |                                  | (834.415)         |
| Resultado integral                                          |           |                   |                   |                                                   |                  |                                 | 3.898.259                                                   | (860.069)                        | 3.038.190         |
| Emisión de patrimonio                                       |           | 29.926            |                   |                                                   |                  |                                 | 29.926                                                      |                                  | 29.926            |
| Dividendos                                                  |           |                   |                   |                                                   |                  | (1.419.803)                     | (1.419.803)                                                 |                                  | (1.419.803)       |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios |           |                   |                   |                                                   | 0                |                                 | 0                                                           | 2.141.071                        | 2.141.071         |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       |           | <b>29.926</b>     | <b>0</b>          | <b>(834.415)</b>                                  | <b>(834.415)</b> | <b>3.312.871</b>                | <b>2.508.382</b>                                            | <b>1.281.002</b>                 | <b>3.789.384</b>  |
| <b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2010</b>              | <b>24</b> | <b>52.057.363</b> | <b>11.160.579</b> | <b>(653.013)</b>                                  | <b>(653.013)</b> | <b>12.773.181</b>               | <b>75.338.110</b>                                           | <b>2.173.636</b>                 | <b>77.511.746</b> |



**PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO**  
**Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010**  
**(Expresado en miles de pesos M\$)**

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO                                                                                         | NOTA | 01-01-2011 AL<br>31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL<br>31-12-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Estado de flujos de efectivo</b>                                                                                           |      |                                    |                                    |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                             |      |                                    |                                    |
| Ganancia (pérdida)                                                                                                            |      | 877.764                            | 3.872.605                          |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)                                                                              |      |                                    |                                    |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias                                                                               |      | (810.124)                          | (832.777)                          |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios                                                                    |      | (28.677.239)                       | 9.265.287                          |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial                                             |      | 18.883.814                         | (17.677.709)                       |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación                 |      | (431.184)                          | 284.383                            |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial                                              |      | 226.718                            | 6.125.699                          |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación                  |      | 24.159                             | 4.228.588                          |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización                                                                             | 26   | 858.911                            | 544.782                            |
| Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo       |      | 213.097                            | 0                                  |
| Ajustes por provisiones                                                                                                       |      | 1.633.862                          | 941.701                            |
| Ajustes por participaciones no controladoras                                                                                  | 14   | (100.382)                          | (3.249.605)                        |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable                                                                           |      | (152.349)                          | (371.913)                          |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                              |      | 465.718                            | 0                                  |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)                                                                     |      | (7.864.999)                        | (741.564)                          |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          |      | 2.704.725                          | (8.740.865)                        |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                              |      | (4.282.510)                        | (5.609.824)                        |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                             |      |                                    |                                    |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios                                        |      | 0                                  | (604.235)                          |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras                                                |      | (179.710)                          | 0                                  |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                                                              |      | 401.436                            | 256.675                            |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                                                       | 17   | (3.012.201)                        | (571.137)                          |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles                                                                         |      | 66.100                             | 0                                  |
| Compras de activos intangibles                                                                                                |      | (1.224.165)                        | (193.793)                          |
| Dividendos recibidos                                                                                                          | 14   | 309.115                            | 724.754                            |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                              |      | (3.639.425)                        | (387.736)                          |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>                                          |      |                                    |                                    |
| Importes procedentes de la emisión de acciones                                                                                |      | 0                                  | 29.926                             |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                              |      | 66.996.925                         | 41.457.004                         |
| Total importes procedentes de préstamos                                                                                       |      | 66.996.925                         | 41.457.004                         |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                           |      | 16.116.906                         | 21.219.530                         |
| Pagos de préstamos                                                                                                            |      | (54.285.411)                       | (62.093.106)                       |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas                                                                                   |      | (19.927.535)                       | (9.639.327)                        |
| Dividendos pagados                                                                                                            |      | (1.152.602)                        | 0                                  |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                                           |      | 7.748.283                          | (9.025.973)                        |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio |      | (173.652)                          | (15.023.533)                       |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>                              |      |                                    |                                    |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo                                                          |      | (173.652)                          | (15.023.533)                       |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo                                                                  |      | 17.388.276                         | 32.411.809                         |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo                                                                      |      | 17.214.624                         | 17.388.276                         |

## PAZ CORP S.A. Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011  
(Expresadas en miles de pesos M\$)

#### 1. INFORMACION GENERAL

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

##### Descripción de la sociedad

El objeto de Paz Corp S.A. comprende: (a) efectuar toda clase de inversiones en toda clase de bienes corporales e incorporeales, muebles o inmuebles, y en general, participar en sociedades de cualquier clase, naturaleza u objeto, chilenas o extranjeras, en comunidades y asociaciones; (b) el estudio, desarrollo, ejecución y explotación de inversiones y negocios inmobiliarios, para lo cual podrá adquirir, enajenar, negociar y disponer en cualquier forma y a cualquier título de bienes raíces urbanos o rurales, pudiendo efectuar loteos, urbanizaciones, construcciones de cualquier naturaleza y venderlas y/o explotarlas por cuenta propia o ajena, así como también, gestionar u otorgar financiamientos asociados a dichos negocios; y (c) prestar servicios de arquitectura y de gestión comercial, inmobiliaria, financiera económica, jurídica y de recursos humanos, así como prestar servicios vinculados a la capacitación profesional, prevención de riesgos y seguridad laboral.

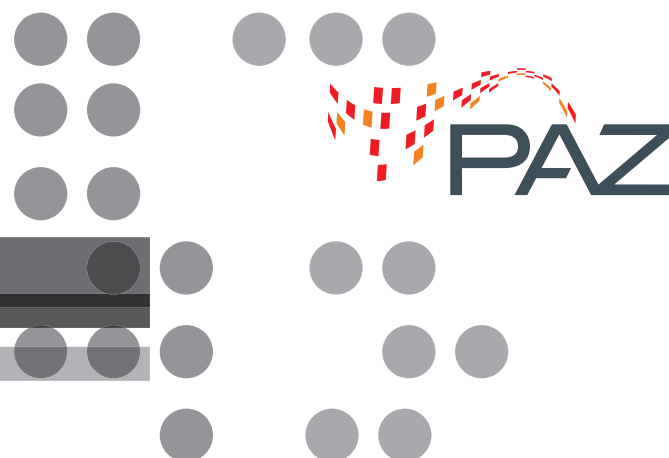
Paz Corp S.A. es la sociedad matriz del grupo Paz Corp. Los estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. y Subsidiarias correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 1 de Marzo de 2011 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 27 de abril de 2011, quien aprobó los mismos.

#### 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

##### 2.1 Período contable

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



Estos Estados Financieros Consolidados reflejan fielmente la situación financiera de Paz Corp S.A. al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los períodos de 12 meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

## 2.2 Bases de preparación de los estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados de Paz Corp S.A. correspondiente al período de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y aprobados por el Directorio en sesión extraordinaria celebrada el 19 de Marzo 2012.

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

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

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

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

Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se han efectuado reclasificaciones menores para facilitar su comparación con el período terminado al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010. Estas reclasificaciones no modifican el resultado ni el patrimonio del período anterior.

## 2.3 Cambios en políticas contables y revelaciones.

### **Norma Internacional de Contabilidad N° 31 Participaciones en negocios conjuntos**

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

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

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

### Reexpresión de las cifras

#### Estados Consolidados de situación financiera

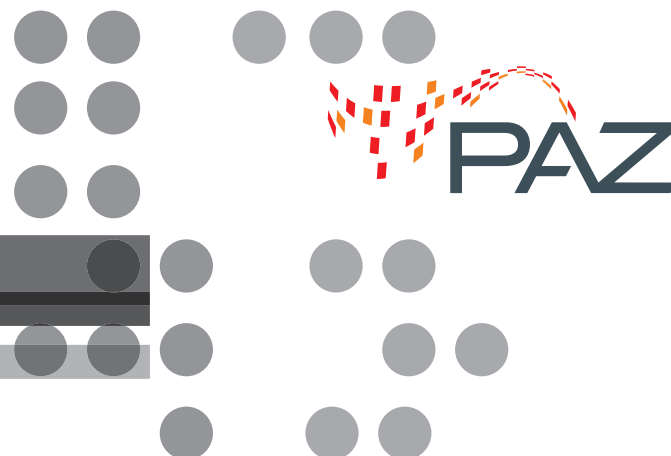
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010                      |                                        |                                     |                                            |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|
| BALANCE                                         | ESTADOS FINANCIEROS<br>EMITIDOS<br>M\$ | AJUSTES APLICACIÓN<br>NIC 31<br>M\$ | ESTADOS FINANCIEROS<br>REEXPRESADOS<br>M\$ |
| Total activos corrientes                        | 127.283.883                            | 27.879.334                          | 155.163.217                                |
| Total activos no corrientes                     | 86.700.766                             | 5.222.594                           | 91.923.360                                 |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                            | <b>213.984.649</b>                     | <b>33.101.928</b>                   | <b>247.086.577</b>                         |
| Total pasivos corrientes                        | 104.899.255                            | 19.485.040                          | 124.384.295                                |
| Total pasivos no corrientes                     | 32.306.255                             | 12.884.281                          | 45.190.536                                 |
| Total patrimonio distribuible a la controladora | 75.338.110                             | 0                                   | 75.338.110                                 |
| Participaciones no controladoras                | 1.441.029                              | 732.607                             | 2.173.636                                  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>               | <b>213.984.649</b>                     | <b>33.101.928</b>                   | <b>247.086.577</b>                         |

| AL 1 DE ENERO DE 2010                           |                                        |                                     |                                            |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------|
| BALANCE                                         | ESTADOS FINANCIEROS<br>EMITIDOS<br>M\$ | AJUSTES APLICACIÓN<br>NIC 31<br>M\$ | ESTADOS FINANCIEROS<br>REEXPRESADOS<br>M\$ |
| Total activos corrientes                        | 93.768.937                             | 46.143.867                          | 139.912.804                                |
| Total activos no corrientes                     | 112.097.269                            | 1.795.610                           | 113.892.879                                |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                            | <b>205.866.206</b>                     | <b>47.939.477</b>                   | <b>253.805.683</b>                         |
| Total pasivos corrientes                        | 56.346.354                             | 31.102.799                          | 87.449.153                                 |
| Total pasivos no corrientes                     | 76.160.224                             | 16.473.944                          | 92.634.168                                 |
| Total patrimonio distribuible a la controladora | 72.829.728                             | 0                                   | 72.829.728                                 |
| Participaciones no controladoras                | 529.900                                | 362.734                             | 892.634                                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>               | <b>205.866.206</b>                     | <b>47.939.477</b>                   | <b>253.805.683</b>                         |

#### Estados Consolidados de resultado

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010                                           |                                        |                                     |                                           |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|
| ESTADO DE RESULTADO                                                  | ESTADO DE RESULTADO<br>EMITIDOS<br>M\$ | AJUSTES APLICACIÓN<br>NIC 31<br>M\$ | ESTADO DE RESULTADO<br>REEXPRESADO<br>M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias                                   | 53.513.815                             | 23.149.103                          | 76.662.918                                |
| Costo de ventas                                                      | (44.111.167)                           | (18.970.284)                        | (63.081.451)                              |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                | <b>9.402.648</b>                       | <b>4.178.819</b>                    | <b>13.581.467</b>                         |
| Otros                                                                | (5.278.813)                            | (4.430.049)                         | (9.708.862)                               |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                            | <b>4.123.835</b>                       | <b>(251.230)</b>                    | <b>3.872.605</b>                          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 4.732.674                              | 0                                   | 4.732.674                                 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras    | (608.839)                              | (251.230)                           | (860.069)                                 |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                            | <b>4.123.835</b>                       | <b>(251.230)</b>                    | <b>3.872.605</b>                          |



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

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011                      |                                    |                               |                         |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| BALANCE                                         | ESTADOS FINANCIEROS SIN NIC 31 M\$ | EFFECTO APLICACIÓN NIC 31 M\$ | ESTADOS FINANCIEROS M\$ |
| Total activos corrientes                        | 127.574.299                        | 35.763.477                    | 163.337.776             |
| Total activos no corrientes                     | 103.809.948                        | (10.781.720)                  | 93.028.228              |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                            | <b>231.384.247</b>                 | <b>24.981.757</b>             | <b>256.366.004</b>      |
| Total pasivos corrientes                        | 71.557.989                         | 14.734.378                    | 86.292.367              |
| Total pasivos no corrientes                     | 81.496.559                         | 8.748.352                     | 90.244.911              |
| Total patrimonio distribuible a la controladora | 78.600.037                         | 0                             | 78.600.037              |
| Participaciones no controladoras                | (270.338)                          | 1.499.027                     | 1.228.689               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>               | <b>231.384.247</b>                 | <b>24.981.757</b>             | <b>256.366.004</b>      |

| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011                                           |                                    |                               |                         |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| ESTADO DE RESULTADO                                                  | ESTADOS FINANCIEROS SIN NIC 31 M\$ | EFFECTO APLICACIÓN NIC 31 M\$ | ESTADOS FINANCIEROS M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias                                   | 43.647.549                         | 25.263.860                    | 68.911.409              |
| Costo de ventas                                                      | (35.475.746)                       | (20.502.032)                  | (55.977.778)            |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                | <b>8.171.803</b>                   | <b>4.761.828</b>              | <b>12.933.631</b>       |
| Otros                                                                | (7.154.213)                        | (4.901.654)                   | (12.055.867)            |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                            | <b>1.017.590</b>                   | <b>(139.826)</b>              | <b>877.764</b>          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | 1.721.809                          | 0                             | 1.721.809               |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras    | (704.219)                          | (139.826)                     | (844.045)               |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                            | <b>1.017.590</b>                   | <b>(139.826)</b>              | <b>877.764</b>          |

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

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

## 2.4 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.

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

| NORMAS Y ENMIENDAS | CONTENIDO                                                               | FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA (*) |
|--------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| IFRS 9             | Instrumentos Financieros: Clasificación y medición                      | 1 de Enero de 2013                  |
| IFRS 10            | Estados financieros consolidados                                        | 1 de Enero de 2013                  |
| IFRS 11            | Acuerdos conjuntos                                                      | 1 de Enero de 2013                  |
| IFRS 12            | Revelaciones de participación en otras entidades                        | 1 de Enero de 2013                  |
| IFRS 13            | Medición del valor justo                                                | 1 de Enero de 2013                  |
| IFRIC 20           | Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto | 1 de Enero de 2013                  |
| IAS 12             | Impuesto a las ganancias                                                | 1 de Enero de 2013                  |
| IAS 1              | Presentación de Estados Financieros                                     | 1 de Julio de 2012                  |
| IAS 19             | Beneficios de Estados Financiero                                        | 1 de Enero de 2013                  |
| IAS 27             | Estados financieros Separados                                           | 1 de Enero de 2013                  |
| IAS 28             | Inversiones en asociadas y negocios conjuntos                           | 1 de Enero de 2013                  |

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

### IFRS 9 “instrumentos financieros”

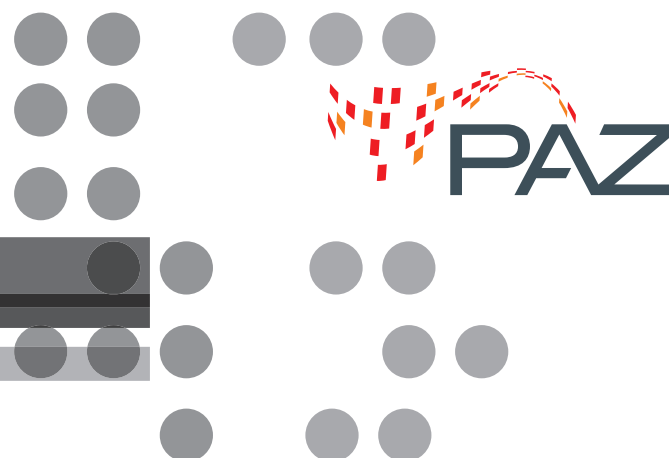
Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de Enero 2013, se permite la adopción anticipada.

### IFRS 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”

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

### IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”/ IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser



contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir.

#### **IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”**

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

#### **IFRS 13 “Medición del valor justo”**

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

#### **IFRIC 20 “Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto”**

En Octubre de 2011, fue emitido el IFRIC 20 “Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto”. Esta interpretación clarifica cuándo y cómo contabilizar los costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto (el proceso de eliminación de residuos de una mina a cielo abierto para tener acceso a los depósitos de minerales), para tratar la diversidad de los casos encontrados en la práctica. IFRIC 20 aclara que los costos desmonte en la fase de producción deben ser reconocidos como un activo, su medición se hace inicialmente y en los períodos siguientes. La interpretación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2013. Se permite la adopción anticipada.

#### **IAS 12 “Impuesto a las ganancias”**

IAS 12 introduce una refutable presunción que impuestos diferidos sobre inversiones en propiedades medidas a valor justo serán reconocidos en una base de ventas (sales basis), a menos que la entidad tenga un modelo de negocio que pueda indicar que la inversión en propiedades será consumida durante el negocio. Si se consume, una base de consumo debe ser adoptada. La mejora además introduce el requerimiento que impuestos diferidos sobre activos no depreciables medidos usando el modelo de revaluación en IAS 16 debe siempre ser medido en una base de ventas. Su aplicación es obligatoria para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de Enero de 2012.

#### **IAS 1 Presentación de Estados Financieros**

Las modificaciones a IAS 1 dicen relación con la presentación de partidas de Otro Resultado Integral, otorgando la opción de exponer, en una sección única o por separado, el resultado del período y el resultado integral. Además, modifica párrafos referidos a información a presentar para el resultado del período y otros resultados integrales. Todo lo anterior implica realizar las modificaciones respectivas a otras normas que se ven afectadas por esta mejora: IFRS 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera modifica su párrafo 21 y añade el 39k; IFRS 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas

modifica el párrafo 33A y añade al 44I; IFRS 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar modifica su párrafo 27B y añade el 44Q; IAS 12 Impuesto a las Ganancias modifica su párrafo 77, elimina el 77A y añade el 98B; IAS 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno e Información a Revelar sobre Ayudas Gubernamentales modifica su párrafo 29, elimina el 29A y añade el 46; IAS 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera modifica su párrafo 39 y añade el 60H; IAS 32 Instrumentos Financieros: Presentación modifica su párrafo 40 y añade el 97K; IAS 33 Ganancias por Acción modifica los párrafos 4A, 67A, 68A y 73A y añade el 74D; IAS 34 Información Financiera Intermedia modifica sus párrafos 8, 8A, 11A y 20 y añade el 51. La aplicación de estas modificaciones es obligatoria para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de Julio de 2012. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

## **IAS 19 “Beneficios a los empleados”**

El 16 de Junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio.

Las modificaciones son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones.

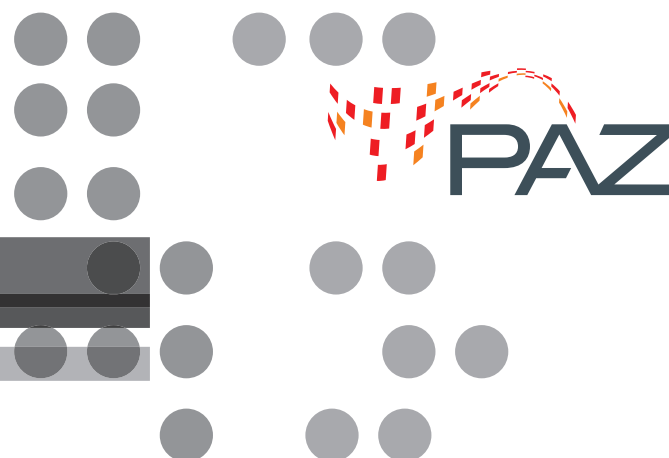
La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Paz Corp S.A. y Subsidiarias, excepto por lo señalado en el punto 2.3 cambios en políticas contables y revelaciones “Norma Internacional de Contabilidad N° 31 Participaciones en negocios conjuntos” respecto de NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”.

## **2.5 Bases de consolidación.**

### **2.5.1 Subsidiarias o filiales.**

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

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio.



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

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

#### **2.5.2 Sociedades de control conjunto.**

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

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

La participación del Grupo en las utilidades y pérdidas no realizadas está ajustada en los estados financieros. El control conjunto es proporcionalmente consolidado hasta la fecha en que el Grupo cesa de tener control conjunto en la sociedad.

#### **2.5.3 Transacciones e interés minoritario.**

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

#### **2.5.4 Asociadas o coligadas.**

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

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

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

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

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

## 2.6 Entidades subsidiarias

### 2.6.1 Entidades de consolidación directa

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

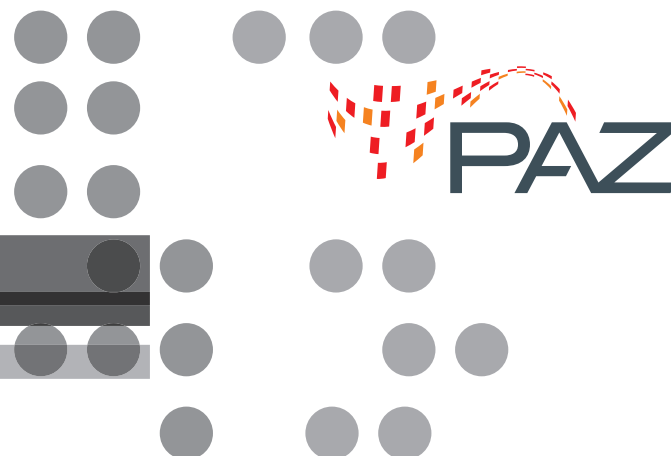
| PAIS  | RUT          | NOMBRE SOCIEDAD                                                       | PORCENTAJE DE PARTICIPACION |                     |
|-------|--------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|
|       |              |                                                                       | 12/31/2011<br>TOTAL         | 12/31/2010<br>TOTAL |
| Chile | 76.140.432-6 | INVERSIONES PAZ CHILE SPA                                             | 100,000                     | 0,000               |
| Chile | 76.140.439-3 | INVERSIONES PAZ INTERNACIONAL SPA                                     | 100,000                     | 0,000               |
| Chile | 76.140.422-9 | INVERSIONES PAZ SERVICIOS SPA                                         | 100,000                     | 0,000               |
| Chile | 76.060.429-1 | PAZ BRASIL SPA                                                        | 0,000                       | 95,000              |
| Chile | 76.451.320-7 | INVERSIONES PAZ CONSTRUCCION SPA (EX PAZ CONSTRUCCIÓN LTDA.)          | 0,000                       | 100,000             |
| Chile | 76.421.710-1 | INVERSIONES PAZ INMOBILIARIA SPA (EX PAZ INMOBILIARIA LTDA.)          | 0,000                       | 100,000             |
| Chile | 76.420.950-8 | PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA (EX PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA) | 0,000                       | 100,000             |
| Chile | 96.958.820-K | PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA ( EX SERVICIOS REMAQ LTDA.)           | 0,000                       | 100,000             |

### 2.6.2 Entidades de consolidación indirecta

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

#### INVERSIONES PAZ CHILE SPA

- Inversiones Paz Construcción SPA:
  - Constructora Astral S.A.
  - Constructora Beatriz Oriente S.A.
  - Constructora Energy Sta Rosa II S.A.
  - Constructora Lord Cochrane 220 S.A.
  - Constructora Paz 100 Ltda.



- Constructora P100 4 Norte Talca Ltda.
- Constructora P100 Bilbao Puerto Montt S.A.
- Constructora P100 Lyon 73 Ltda.
- Constructora P100 Teniente Cruz 540 Ltda.
- Constructora P30 Civic Concepción S.A.
- Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.
- Constructora PB70 Cima S.A.
- Constructora PK67 Freire 377 S.A.
- Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.
- Constructora Paz SPA.
- Constructora Puerto Montt 356 S.A.
- Constructora Santa Rosa 160 S.A.
- Constructora Efe 2 S.A.
- **Inversiones Paz Inmobiliaria SPA:**
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Manquehue
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos
  - Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic
  - Administradora Pazma S.A.
  - Constructora P60 EC4000 Ltda.
  - Inmobiliaria Borgoño Concón S.A.
  - Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.
  - Inmobiliaria Paz SPA.
  - Inmobiliaria Paz Asset SPA.
  - Inmobiliaria PB70 S.A.
  - Inmobiliaria PD 75 Ltda.
  - Inmobiliaria PDV 70 SPA.
  - Inmobiliaria PK 67 S.A.
  - Inmobiliaria PKS S.A.
  - Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.
  - Inmobiliaria PM S.A.
  - Inmobiliaria Bilbao Country S.A.
  - Inmobiliaria Jardin Alto S.A.

- Inmobiliaria Vestro S.A.
- Inmobiliaria Maka II S.A.
- **Inversiones Paz Rental SPA:**
  - NRG Santa Isabel SPA
- **Paz Arriendo de Maquinaria SPA**

#### **INVERSIONES PAZ SERVICIOS SPA**

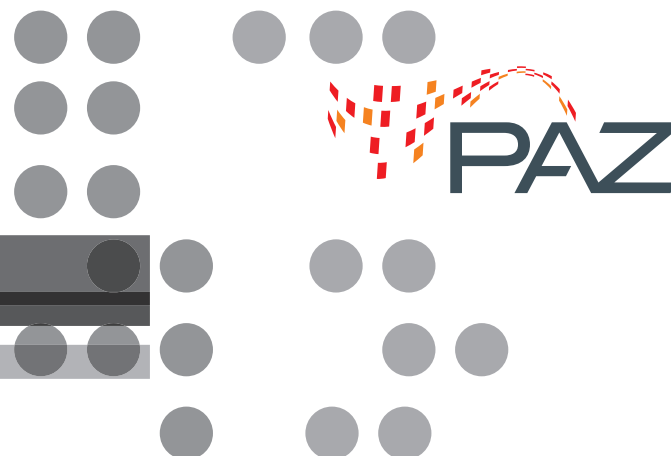
- **Paz Servicios Profesionales SPA**
- **Paz Administradora de Propiedades SPA**

#### **INVERSIONES PAZ INTERNACIONA SPA**

- **Inversiones Paz Brasil SPA:**
  - Paz Realty Empreendimentos e Participacoes Ltda.
  - Adamanto Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
  - Tolstoy 1 Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
  - Aricanduva Strip Center Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
  - Mooca Strip Center Empreendimentos Imobiliarios SPE Ltda.
- **Inversiones Paz Perú SPA**

### **2.6.3 Entidades de consolidación proporcional**

- Constructora Centro Santa Lucía S.A.
- Constructora Puerto Sur S.A.
- Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.
- Inmobiliaria Centro Portugal S.A.
- Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.
- Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.
- Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.
- Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.
- Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.
- Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.
- Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.
- Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.
- Inmobiliaria Puerto Sur S.A.
- Inmobiliaria PYK S.A.
- Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.
- Inmobiliaria Vicuña II S.A.
- Inversiones Paz y Froimovich S.A.



- P2K S.A.
- P2K y Compañía en Comandita por Acciones
- Paz Froimovich Asset S.A.
- Paz Centenario S.A.

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

Los movimientos efectuados son los siguientes:

#### **PAZ CORP S.A**

##### **Antes de modificación**

###### **Subsidiarias**

- Inversiones Paz Construcción SpA
- Inversiones Paz Inmobiliaria SpA
  - Inversiones Paz Perú SpA
  - NRG Santa Isabel SpA
  - Paz Administradora de Propiedades SpA
- Paz Servicios Profesionales SpA
- Paz Brasil SpA
- Inversiones Paz Chile SpA
- Inversiones Paz Internacional SpA
- Inversiones Paz Rental SpA
- Inversiones Paz Servicios SpA

##### **Después de modificación**

###### **Subsidiarias**

- Inversiones Paz Chile SpA
  - Inversiones Paz Construcción SpA
  - Inversiones Paz Inmobiliaria SpA
  - Inversiones Paz Rental SpA
    - NRG Santa Isabel SpA
- Inversiones Paz Internacional SpA
  - Paz Brasil SpA
  - Inversiones Paz Perú SpA

- Inversiones Paz Servicios SpA
  - Paz Servicios Profesionales SpA
  - Paz Administradora de Propiedades SpA

Luego de los movimientos señalados Paz Corp S.A. quedó con las siguientes subsidiarias de consolidación directa:

- Inversiones Paz Chile SpA
- Inversiones Paz Internacional SpA
- Inversiones Paz Servicios SpA

## 2.7 Transacciones en moneda extranjera

### 2.7.1 Moneda funcional y de presentación

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

### 2.7.2 Transacciones y saldos

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

### 2.7.3 Tipos de cambio

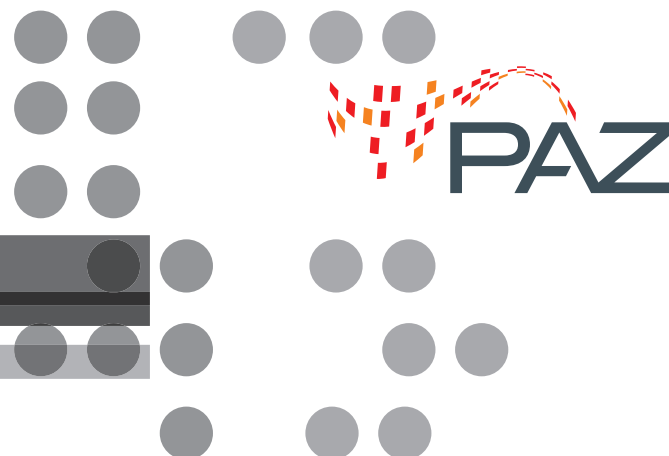
Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre respectivamente:

| FECHA      | \$ CL / US\$ | \$ CL / U.F. | \$ CL / NUEVO SOL | \$ CL / REALES |
|------------|--------------|--------------|-------------------|----------------|
| 1/1/2010   | 507,10       | 20.942,88    | 175,65            | 290,94         |
| 31/12/2010 | 468,01       | 21.455,55    | 166,79            | 281,31         |
| 31/12/2011 | 519,20       | 22.294,03    | 193,27            | 278,23         |

### 2.7.4 Entidades de Paz Corp S.A. y Subsidiarias

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

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



- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

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

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

## 2.8 Información financiera por segmentos operativos

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

## 2.9 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 2.10 Propiedades de inversión

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

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

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

#### 2.11 Activos intangibles

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

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

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

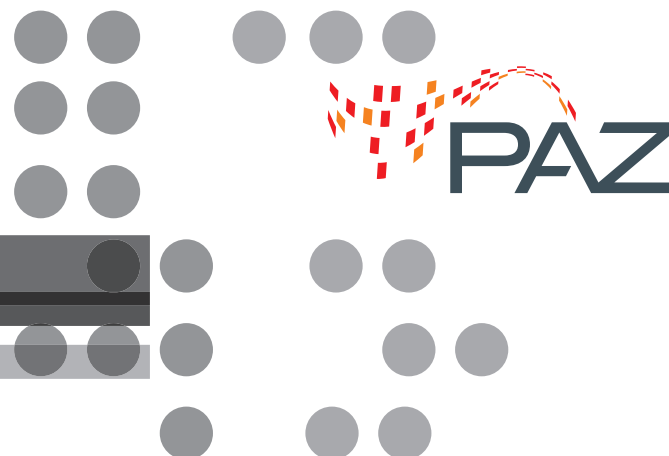
#### Programas informáticos

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

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

#### 2.12 Menor Valor o plusvalía comprada (Goodwill)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de Paz Corp S.A. en los activos netos identificables de subsidiarias o filiales a la fecha de adquisición. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias se incluye en el rubro plusvalía.



El menor valor relacionado con adquisiciones de asociadas o coligadas se incluye en inversiones en coligadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la coligada. El menor valor reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

La plusvalía comprada se asigna a unidades generadoras de efectivo para efectos de realizar las pruebas de deterioro. La distribución se efectúa entre aquellas unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la combinación de negocios de la que surgió la plusvalía.

### 2.13 Costos por intereses

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

### 2.14 Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor (Goodwill), que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### 2.15 Activos financieros

Paz Corp S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

La Sociedad matriz y sus subsidiarias, al cierre de estos estados financieros consolidados, sólo presenta activos financieros clasificados en préstamos, cuentas por cobrar y activos financieros, que se definen como activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Los activos financieros disponibles para la venta se contabilizan posteriormente por su valor razonable (con contrapartida en patrimonio y resultados, respectivamente). Los préstamos y cuentas por cobrar, y los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se registran por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

### 2.16 Inventarios

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

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

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

Todos estos bienes se encuentran debidamente inscritos a nombre de la sociedad, salvo aquellos terrenos con opción de compra con instituciones del mercado financiero.

### 2.17 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

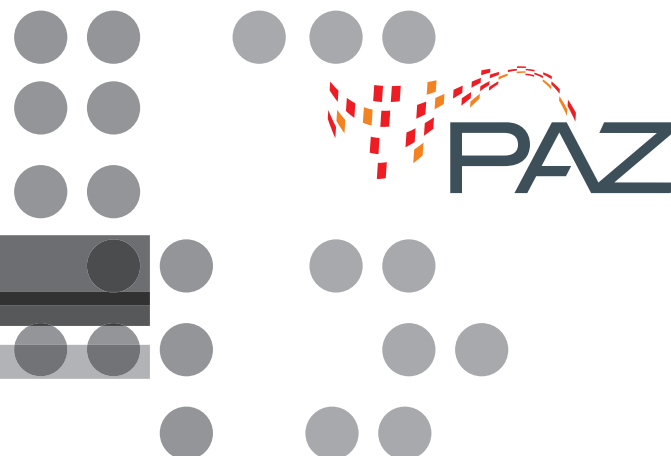
Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

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

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

### 2.18 Efectivo y equivalentes al efectivo

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



### 2.19 Capital social

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

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

### 2.20 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

### 2.21 Préstamos y otros pasivos financieros

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

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

### 2.22 Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivos (y leyes) aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

## **2.23 Beneficios a los empleados**

### **2.23.1 Vacaciones del personal**

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

### **2.23.2 Indemnizaciones por años de servicio (PIAS)**

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

## **2.24 Provisiones**

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

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

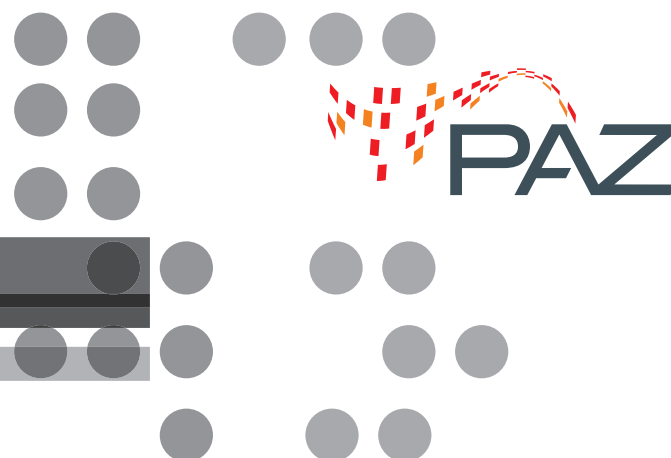
Son pasivos contingentes todas aquellas obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura y perjuicio patrimonial asociado se estima de baja probabilidad. De acuerdo con NIIF, el Grupo no reconoce provisión alguna por estos conceptos, si bien, como es requerido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

## **2.25 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período. En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado se clasifican a discreción de la Sociedad.

## **2.26 Reconocimiento de ingresos**

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



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

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

Para los ingresos y costos de explotación correspondientes a las subsidiarias Inversiones Paz Inmobiliaria SPA, Inversiones Paz Construcción SPA e Inversiones Paz Internacional SPA, 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 subsidiaria Paz Arriendo de Maquinarias SPA se originan por los contratos de arrendamiento de maquinaria a los distintos proyectos inmobiliarios del grupo, y por arriendo de bodegas.

En la sociedad matriz, Paz Corp S.A., se reconoce el resultado devengado, previa eliminación de resultados no realizados. Lo anterior implica que las transacciones y ganancias originadas con y entre empresas relacionadas son eliminadas.

#### **2.26.1 Ingresos por intereses**

Los ingresos por intereses se generan por la inversión de excedentes de caja en instrumentos financieros como fondos mutuos y depósitos a plazo y se reconocen usando el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.26.2 Ingresos por dividendos**

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

#### **2.26.3 Ingresos de Propiedad**

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

### **2.27 Arrendamientos**

#### **2.27.1 Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento financiero**

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

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

#### **2.27.2 Cuando una entidad del Grupo es el arrendatario - Arrendamiento operativo**

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

#### **2.27.3 Cuando una entidad del Grupo es el arrendador**

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

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

### **2.28 Distribución de dividendos**

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

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

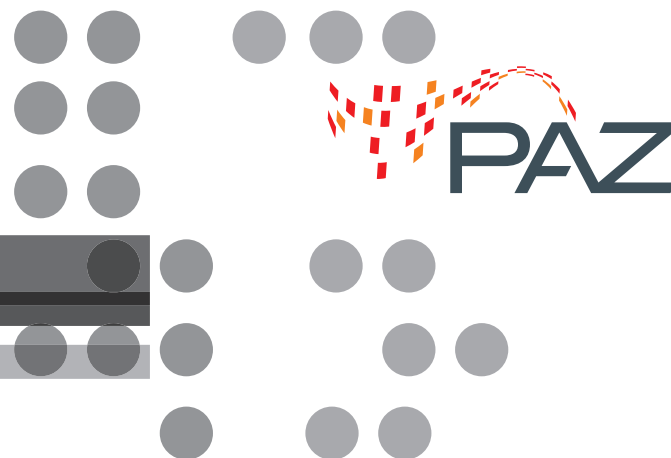
## **3. POLITICA DE GESTIÓN DE RIESGOS**

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

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

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

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



#### **Desarrollo Integrado:**

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

#### **El Cliente Como Eje Principal:**

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

#### **Innovadora Estrategia Comercial:**

El plan estratégico de la compañía tiene un enfoque en los estratos medios de la población. La planificación de los proyectos siempre busca márgenes atractivos y maximizar la rentabilidad de la inversión del proyecto.

La gran mayoría de los proyectos de Paz Corp se encuentra inserta en zonas urbanas de alta densidad. El mercado objetivo de la Compañía está compuesto por personas que comparten el gusto por la vida urbana y que tienen un alto aprecio por su tiempo.

Paz Corp procura ofrecer a sus clientes 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 por parte del mercado.

Además, Paz Corp ofrece un servicio integral e individualizado a sus clientes, fidelizándolo con productos alternativos y servicios adicionales, entre los cuales se encuentra la 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.

Otra parte integral de la estrategia comercial de la Compañía es el desarrollo de proyectos que son innovadores y competitivos. Por ejemplo, en el centro de Santiago la Compañía ha desarrollado una nueva forma de ventas y servicios que consiste en una sala de ventas central y un sistema de venta interactivo y transparente que logra más eficiencia y la entrega de un mejor servicio. Este nuevo sistema de venta está instalado en el proyecto Expresión Paz en el centro de Santiago donde la Compañía ofrece proyectos muy atractivos para su mercado objetivo.

La innovación y la sustentabilidad en Paz Corp van de la mano y la Compañía ha desarrollado nuevos conceptos en el sector inmobiliario para entregar una variedad de productos y alternativas a sus clientes. Por un lado, se ha desarrollado nuevos conceptos “verdes” que buscan lograr una ciudad más armónica y sustentable. Un ejemplo claro de ellos es la construcción de techos verdes en la quinta fachada (azoteas) en la mayoría de los nuevos proyectos en el centro de Santiago. Esta plaza al aire libre que le entregamos a la comunidad también cambiará el entorno de la ciudad en algunos años más. La sustentabilidad también es importante para Paz Corp.

La Compañía ya pertenece al Green Building Council y espera obtener la certificación LEED para el primer proyecto residencial en Chile durante el año 2012.

Otro componente de los nuevos negocios y productos de Paz Corp es la línea de negocio de edificios habitacionales destinados para la renta. Actualmente hay un proyecto en operación y 2 proyectos en desarrollo. Este es un nuevo concepto de negocio y aún no existen otros edificios en Chile que estén destinados exclusivamente al arriendo de departamentos con altos estándares de seguridad, administración y espacios comunes.

### 3.1 Factores de riesgo

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

#### 3.1.1 Carácter cíclico de la actividad inmobiliaria

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

#### 3.1.2 Restricción del crédito del sector financiero

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

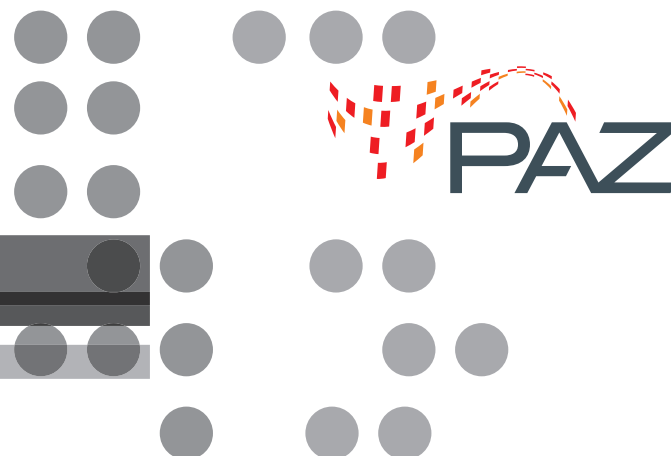
#### 3.1.3 Competencia

El sector inmobiliario es muy competitivo y muy atomizado debido a las bajas barreras de entrada de nuevas compañías al sector, sin embargo la desaceleración vivida en los últimos años afectó al otorgamiento de créditos, especialmente a pequeñas compañías, lo que generó una barrera de entrada al sector para nuevas compañías.

### 3.2 Riesgo de Mercado

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

Por otra parte la compañía mantiene un control permanente del flujo de caja en un horizonte de corto y largo plazo a través de un detalle mensual y un forecast trimestral que permite proyectar las necesidades de caja futuras de la compañía en el tiempo.



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

### 3.3 Riesgos Legales y Fiscales

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

### 3.4 Riesgo Financiero

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

#### 3.4.1 Riesgo de liquidez:

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

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

Por otra parte la Compañía estructura y diseña sus compromisos financieros en función al requerimiento de necesidades puntuales, sean éstas de financiamiento temporal o de inversiones de un horizonte de mediano a largo plazo, de manera de mantener la liquidez necesaria. Asimismo cuenta con líneas de capital de trabajo para enfrentar situaciones imprevistas que pudiesen afectar a la Compañía, mientras se gestiona el financiamiento adecuado.

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

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

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

| AL 31-12-2011                    |             |                    |                    |                     |                          |                   |                   |                         |                    |
|----------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|
| CAPITAL E INTERESES              | MONEDA      | HASTA 1 MES<br>M\$ | 1 A 3 MESES<br>M\$ | 3 A 12 MESES<br>M\$ | 1 HASTA 2<br>AÑOS<br>M\$ | 2 A 3 AÑOS<br>M\$ | 3 A 5 AÑOS<br>M\$ | MAS DE 5<br>AÑOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$       |
| BBVA                             | CLP         |                    |                    |                     | 7.309.736                |                   |                   |                         | 7.309.736          |
| BCI                              | CLP         |                    |                    | 3.324.665           | 2.084.083                |                   |                   |                         | 5.408.748          |
|                                  | UF          |                    |                    | 6.362.360           |                          |                   |                   |                         | 6.362.360          |
| BCI Factoring                    | CLP         |                    | 381.781            |                     |                          |                   |                   |                         | 381.781            |
|                                  | UF          |                    | 386.083            | 766.159             |                          |                   |                   |                         | 1.152.242          |
| Bice                             | UF          |                    |                    |                     |                          |                   |                   | 124.115                 | 124.115            |
| Consortio                        | UF          |                    |                    | 2.555.088           |                          |                   |                   |                         | 2.555.088          |
| Consortio Seguros de Vida        | UF          |                    |                    | 1.703.392           |                          |                   |                   |                         | 1.703.392          |
| Corpbanca                        | CLP         | 453.709            | 1.329.910          | 781.629             |                          |                   |                   |                         | 2.565.248          |
|                                  | UF          |                    | 208.250            |                     | 5.468.156                |                   |                   |                         | 5.676.406          |
| Estado                           | CLP         |                    |                    | 8.478.045           |                          |                   |                   |                         | 8.478.045          |
|                                  | UF          |                    |                    | 9.131.414           | 764.183                  | 910.805           |                   |                         | 10.806.402         |
| Euroamerica Cia. Seguros de Vida | UF          |                    |                    | 4.258.482           |                          |                   |                   |                         | 4.258.482          |
| Itau                             | UF          |                    |                    | 953.202             |                          |                   |                   |                         | 953.202            |
| Santander                        | CLP         |                    | 524.274            | 16.914              | 557.726                  |                   |                   |                         | 1.098.914          |
|                                  | UF          | 12.779.444         |                    | 1.613.382           | 15.350.293               |                   |                   | 2.148.636               | 31.891.755         |
| Scotiabank                       | UF          |                    |                    |                     |                          |                   | 13.474.292        |                         | 13.474.292         |
| Banco de Credito del Peru        | US\$        | 498.509            |                    |                     | 22.193                   |                   |                   |                         | 520.702            |
|                                  | Sol Peruano |                    | 6.528.640          |                     |                          |                   |                   |                         | 6.528.640          |
| Banco Scotiabank Peru            | US\$        | 653.057            |                    |                     |                          |                   |                   |                         | 653.057            |
|                                  | Sol Peruano |                    | 227.581            |                     | 104.638                  |                   |                   |                         | 332.219            |
| BBVA Banco Continental           | US\$        |                    |                    |                     | 925.912                  |                   |                   |                         | 925.912            |
|                                  | Sol Peruano |                    |                    |                     |                          | 1.824.788         |                   |                         | 1.824.788          |
| <b>Total general</b>             |             | <b>14.384.719</b>  | <b>9.586.519</b>   | <b>39.944.732</b>   | <b>32.586.920</b>        | <b>2.735.593</b>  | <b>13.474.292</b> | <b>2.272.751</b>        | <b>114.985.526</b> |

| AL 31-12-2010             |             |                    |                    |                     |                          |                   |                   |                         |                    |
|---------------------------|-------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|
| CAPITAL E INTERESES       | MONEDA      | HASTA 1 MES<br>M\$ | 1 A 3 MESES<br>M\$ | 3 A 12 MESES<br>M\$ | 1 HASTA 2<br>AÑOS<br>M\$ | 2 A 3 AÑOS<br>M\$ | 3 A 5 AÑOS<br>M\$ | MAS DE 5<br>AÑOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$       |
| BBVA                      | CLP         |                    | 16.511.501         | 1.951.552           |                          |                   |                   |                         | 18.463.053         |
| BCI                       | CLP         |                    | 5.284.931          | 4.637.282           |                          | 3.581.952         |                   |                         | 13.504.165         |
|                           | UF          |                    |                    |                     | 254.156                  |                   |                   |                         | 254.156            |
| Bice                      | UF          |                    |                    |                     |                          |                   |                   | 120.188                 | 120.188            |
| Corpbanca                 | CLP         |                    | 5.374.376          | 6.730.258           |                          |                   |                   |                         | 12.104.634         |
| Estado                    | CLP         |                    | 748.611            | 10.593.154          | 281.687                  |                   |                   |                         | 11.623.452         |
|                           | UF          |                    |                    |                     | 3.504.625                |                   |                   |                         | 3.504.625          |
| Itau                      | CLP         |                    |                    | 118.131             |                          |                   |                   |                         | 118.131            |
|                           | UF          |                    |                    | 610.637             |                          |                   |                   |                         | 610.637            |
| Santander                 | CLP         |                    | 1.491.199          | 12.982.282          | 722.002                  |                   |                   |                         | 15.195.483         |
|                           | UF          |                    | 4.517.538          | 8.608.126           | 123.727                  | 3.049.757         |                   |                         | 16.299.148         |
| Scotiabank                | UF          |                    |                    |                     |                          |                   |                   | 4.830.701               | 4.830.701          |
| Scotiabank - Perú         | Sol Peruano |                    |                    | 337.636             |                          |                   |                   |                         | 337.636            |
| Banco de Crédito del Perú | Sol Peruano |                    |                    | 4.733.601           |                          |                   |                   |                         | 4.733.601          |
| Banco Continental - Perú  | Sol Peruano |                    |                    | 588.647             |                          |                   |                   |                         | 588.647            |
| <b>Total general</b>      |             | <b>0</b>           | <b>33.928.156</b>  | <b>51.891.306</b>   | <b>4.886.197</b>         | <b>6.631.709</b>  | <b>0</b>          | <b>4.950.889</b>        | <b>102.288.257</b> |



| AL 01-01-2010        |        |                    |                    |                     |                          |                   |                   |                         |                    |
|----------------------|--------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------|--------------------|
| CAPITAL E INTERESES  | MONEDA | HASTA 1 MES<br>M\$ | 1 A 3 MESES<br>M\$ | 3 A 12 MESES<br>M\$ | 1 HASTA 2<br>AÑOS<br>M\$ | 2 A 3 AÑOS<br>M\$ | 3 A 5 AÑOS<br>M\$ | MAS DE 5<br>AÑOS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$       |
| BBVA                 | CLP    | 163.438            | 587.910            | 5.777.986           |                          |                   |                   |                         | 6.529.334          |
|                      | UF     | 6.330.068          | 6.165.429          | 7.798.487           | 3.017.187                |                   |                   |                         | 23.311.171         |
| BCI                  | CLP    |                    | 4.577.127          | 3.239.525           |                          |                   |                   |                         | 7.816.652          |
|                      | UF     | 1.333.280          | 3.420.215          | 2.116.095           | 1.309.970                | 711.504           | 1.778.760         |                         | 10.669.824         |
| Bice                 | UF     |                    |                    |                     |                          |                   |                   | 131.177                 | 131.177            |
| Corpbanca            | CLP    | 344.613            | 3.485.516          | 11.499.355          | 4.938.372                |                   |                   |                         | 20.267.856         |
| Estado               | CLP    |                    | 1.904.645          | 611.607             |                          |                   |                   |                         | 2.516.252          |
|                      | UF     | 124.486            | 3.548.858          | 11.469.825          | 671.776                  |                   |                   |                         | 15.814.945         |
| Itau                 | UF     | 456.296            | 1.572.307          | 6.394.363           | 283.069                  |                   |                   |                         | 8.706.035          |
| Santander            | CLP    | 1.066.219          | 934.348            | 2.061.022           |                          |                   |                   |                         | 4.061.589          |
|                      | UF     | 2.556.880          | 6.129.875          | 9.093.910           |                          |                   |                   |                         | 17.780.665         |
| Scotiabank           | UF     | 1.682.326          | 3.343.534          | 292.999             |                          |                   |                   |                         | 5.318.859          |
| <b>Total general</b> |        | <b>14.057.606</b>  | <b>35.669.764</b>  | <b>60.355.174</b>   | <b>10.220.374</b>        | <b>711.504</b>    | <b>1.778.760</b>  | <b>131.177</b>          | <b>122.924.359</b> |

### 3.4.2 Riesgo tasa interés:

Dado el tipo de financiamiento de la industria el costo del dinero se fija en el mercado en función de tasas de interés variables de corto plazo.

En aquellos casos que pueda aplicarse condiciones de tasas fijas, la Compañía privilegia estas tasas de manera de evitar incertidumbres sobre el comportamiento y evolución futura de los tipos de interés y los montos de caja que se requerirán, en línea con esta política, la Compañía presentó a la SVS una solicitud de inscripción de Línea de Bonos por MMUF 1,5 a 10 años, que permitiría financiar planes de inversión a tasas fijas.

Hasta el momento no se han tomado contratos de cobertura de tasas, sin embargo es un elemento que se analiza y que podría ser incorporado en el mediano plazo.

La deuda se estructura según las siguientes tasas:

| DATOS                    | ESCENARIO             |                       |                     |
|--------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
|                          | 31/12/2011<br>% DEUDA | 31/12/2010<br>% DEUDA | 1/1/2010<br>% DEUDA |
| Tasa de interés fijo     | 14%                   | 20%                   | 17%                 |
| Tasa de interés variable | 86%                   | 80%                   | 83%                 |
| <b>Total</b>             | <b>100%</b>           | <b>100%</b>           | <b>100%</b>         |

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda con tasa variable en un escenario en que las tasas fluctuaran de - 1 % y + 1 %, el efecto en los costos, (en esta industria los gastos financieros se activan formando parte del costo de construcción), hubiesen fluctuado en torno a:

| DATOS                       | ESCENARIO DEUDA TASA INTERÉS VARIABLE |                    |                  |
|-----------------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------|
|                             | TASA -1%<br>M\$                       | TASA CIERRE<br>M\$ | TASA +1%<br>M\$  |
| Al 31-12-2011               | 5.429.154                             | 6.414.516          | 7.399.878        |
| <b>Efecto en resultados</b> | <b>985.362</b>                        | -                  | <b>(985.362)</b> |
| Al 31-12-2010               | 3.080.495                             | 3.895.014          | 4.709.533        |
| <b>Efecto en resultados</b> | <b>814.519</b>                        | -                  | <b>(814.519)</b> |

### 3.4.3 Riesgo tipo de cambio:

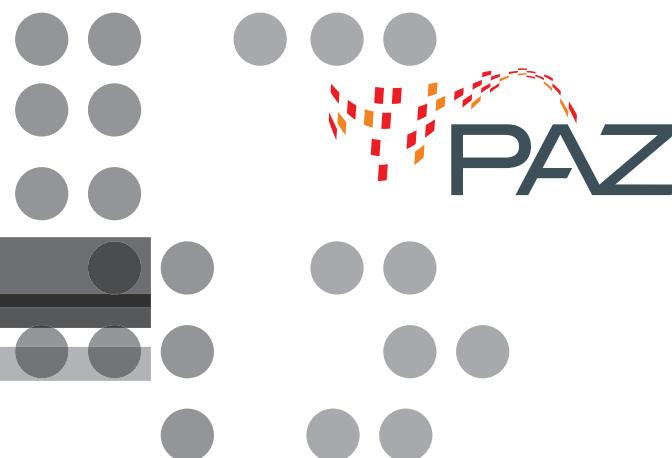
La Compañía tiene negocios en tres países, Chile, Perú y Brasil, donde el riesgo de tipo de cambio surge de la probabilidad de sufrir ganancias/pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos y pasivos de las inversiones internacionales.

En Chile, la Compañía tiene una baja exposición a variaciones del tipo de cambio, ya que sus ingresos no están indexados a moneda extranjera pero si algunos costos de materias primas, para los cuales se generan contratos de abastecimiento asegurando el precio y la entrega de los mismos. A modo de ejemplo, contratos de abastecimiento de acero. Así mismo, la empresa tienen calzado los activos y los pasivos en iguales monedas. En tanto, para las operaciones de Perú y Brasil, los activos y pasivos se encuentran mayormente en monedas locales, al igual que los ingresos y costos. (Soles en Perú y Reales en Brasil) por lo tanto no reviste un riesgo cambiario a nivel local por descalce de monedas.

El riesgo cambiario más importante lo revisten las inversiones que la matriz Paz Corp S.A. posee en las filiales de Perú y Brasil, las cuales se encuentran realizadas en dólares y convertidas a las monedas locales de cada país, utilizando el tipo de cambio de cada momento en el cual se realizó la inversión.

### 3.4.4 Riesgo variación unidad de fomento:

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



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

| DATOS                         | MUF       | ESCENARIO        |                  |                |
|-------------------------------|-----------|------------------|------------------|----------------|
|                               |           | UF-1%<br>M\$     | UF CIERRE<br>M\$ | UF+1%<br>M\$   |
| Al 31-12-2011                 | MUF 3.542 | 78.168.159       | 78.957.736       | 79.747.313     |
| <b>Efecto en variación UF</b> |           | <b>(789.577)</b> |                  | <b>789.577</b> |
| Al 31-12-2010                 | MUF 1.194 | 25.363.260       | 25.619.455       | 25.875.650     |
| <b>Efecto en variación UF</b> |           | <b>(256.195)</b> | <b>-</b>         | <b>256.195</b> |
| Al 01-01-2010                 | MUF 4.134 | 80.915.349       | 81.732.676       | 82.550.003     |
| <b>Efecto en variación UF</b> |           | <b>(817.327)</b> |                  | <b>817.327</b> |

### 3.4.5 Riesgo de inflación:

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

### 3.4.6 Riesgo de crédito:

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

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

### 3.4.7 Activos de carácter financiero

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

La inversión de excedente se realiza mayoritariamente en Fondos Mutuos, cuya cartera está compuesta de papeles del Banco Central, papeles emitidos por Bancos de primera línea y un porcentaje menor de bonos y efectos de comercio, a modo de ejemplo la cartera se compone:

| TIPO DE PAPEL            | CARTERA         |                 |               |
|--------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                          | 31/12/2011<br>% | 31/12/2010<br>% | 1/1/2010<br>% |
| Papeles Banco Central    | 6%              | 5%              | 9%            |
| Efectos de Comercio      | 1%              | 1%              | 1%            |
| Papeles Bancos           | 93%             | 94%             | 90%           |
| <b>Total inversiones</b> | <b>100%</b>     | <b>100%</b>     | <b>100%</b>   |

### 3.4.8 Pasivos de carácter financiero

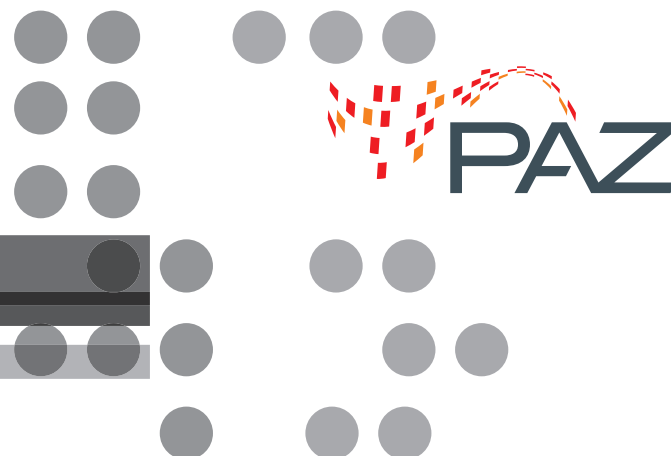
Como parte del análisis de riesgo financiero se ha realizado una estimación del valor razonable que tendrían los pasivos bancarios al cierre del período. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de efectivo contractuales a una tasa de descuento representativa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

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

| DATOS                      | PASIVOS FINANCIEROS A VALOR LIBRO<br>M\$ | PASIVOS FINANCIEROS A VALOR JUSTO<br>M\$ | VALOR JUSTO - VALOR LIBRO<br>M\$ |
|----------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------|
| Deuda Bancos al 31-12-2011 | 114.985.526                              | 97.257.822                               | (17.727.704)                     |
| Deuda Bancos al 30-12-2010 | 102.288.257                              | 91.866.724                               | (10.421.536)                     |
| Deuda Bancos al 01-01-2010 | 122.924.359                              | 120.619.706                              | (2.304.653)                      |

### 3.5 Mitigación de riesgos.

En opinión de la Administración, la Compañía cuenta con los debidos controles de gestión, administrativos y financieros para asegurar que sus operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos por Paz Corp S.A.



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

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

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

##### 4.1 Estimación del deterioro de la plusvalía comprada

Paz Corp S.A. evalúa anualmente si la plusvalía mercantil ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota N° 2.12. Los montos recuperables de las unidades generadoras de efectivo han sido determinados sobre la base de cálculos de sus valores en uso.

Al 31 de diciembre de 2011 se reconoció deterioro por M\$ 582.036.

##### 4.2 Estimación provisión grado de avance

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

##### 4.3 Estimación provisión garantía legal

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

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

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

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.

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

| CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO | SALDO AL          |                   |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Efectivo en caja                              | 25.789            | 16.813            | 27.752            |
| Saldos en bancos                              | 1.138.098         | 6.779.812         | 4.719.429         |
| Depósitos a corto plazo                       | 998.159           | 53.113            | 10.539.028        |
| Fondos mutuos                                 | 15.010.713        | 10.479.829        | 17.090.937        |
| Otro efectivo y equivalentes al efectivo      | 41.865            | 58.709            | 34.663            |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>    | <b>17.214.624</b> | <b>17.388.276</b> | <b>32.411.809</b> |

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no difieren del presentado en sus respectivos Estados de Flujos de Efectivo.

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

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

| INFORMACIÓN DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO POR MONEDA | MONEDA         | SALDO AL          |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                |                | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Monto del efectivo y equivalente al efectivo                   | CL \$          | 15.273.393        | 15.048.078        | 30.819.252        |
|                                                                | Sol Peruano    | 1.717.857         | 1.991.587         | 1.592.557         |
|                                                                | Real Brasileño | 223.374           | 348.611           | 0                 |
| <b>Total de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>             |                | <b>17.214.624</b> | <b>17.388.276</b> | <b>32.411.809</b> |

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

| DETALLE DE FONDOS MUTUOS |                                                  | SALDO AL          |                   |                   |
|--------------------------|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                    | SOCIEDAD                                         | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 96.815.680-2             | Banco BBVA Adm.General de Fondos S.A.-Excelencia | 750.826           | 77.743            | 3.545.190         |
| 96.530.900-4             | Banco BCI Asset Management Adm.-Express          | 3.015.388         | 352.760           | 3.332.747         |
| 97.030.000-7             | Banco Estado Adm.General-Corporativo             | 581.493           | 791.164           | 2.472.379         |
| 96.980.650-9             | Banco Itau Chile AGF Ltda.-Capital               | 0                 | 0                 | 39.475            |
| 96.980.650-9             | Banco Itau Chile AGF Ltda.-Select                | 117.745           | 638.845           | 328.181           |
| 96.667.040-1             | Banco Santander Asset Management S.A.-Tesorería  | 9.884.444         | 7.263.014         | 0                 |
| 96.036.000-K             | Banco Santander-Tesorería                        |                   | 0                 | 5.391.700         |
| 96.513.630-4             | CorpCapital AGF-Oportunidad                      | 529.538           | 1.356.303         | 1.981.265         |
| 96.634.320-6             | Scotiabank Sud-Americano Adm.                    | 131.279           | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>             |                                                  | <b>15.010.713</b> | <b>10.479.829</b> | <b>17.090.937</b> |

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



## 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS              |                                                                            | SALDO AL          |                   |                   |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T.                                 | NOMBRE                                                                     | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 96.667.040-1                           | Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Fondo Mutuo Prenda Mercantil (1) | 6.036.140         | 6.389.029         | 0                 |
| 96.530.900-4                           | Santander Asset Management S.A.-Tesorería/Deposito a Plazo en Custodia     | 0                 | 2.351.836         | 0                 |
| <b>Total otros activos financieros</b> |                                                                            | <b>6.036.140</b>  | <b>8.740.865</b>  | <b>0</b>          |

(1) Corresponde a fondos mutuos en prenda mercantil a favor del Banco Santander Chile por préstamos ascendentes a UF 300.000 cuyo vencimiento es el 28 de marzo de 2012.

### 6.2 Jerarquías sobre valor razonable

Los instrumentos financieros que han sido contabilizados a valor justo en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, han sido medidos en base a las metodologías previstas en la NIC 39. Dichas metodologías aplicadas para la clase de instrumentos financieros se clasifican según su jerarquía de la siguiente manera:

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

La siguiente tabla presenta los activos financieros que son medidos a valor razonable al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE |                  |               | VALOR RAZONABLE MEDIDO AL FINAL DEL PERÍODO DE REPORTE UTILIZANDO |                  |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS FINANCIEROS                                | 31/12/2011       |               | NIVEL I<br>M\$                                                    | NIVEL II<br>M\$  | NIVEL III<br>M\$ |
|                                                    | CORRIENTES       | NO CORRIENTES |                                                                   |                  |                  |
| Fondo mutuo                                        | 6.036.140        | 0             | 0                                                                 | 6.036.140        | 0                |
| <b>Total</b>                                       | <b>6.036.140</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>                                                          | <b>6.036.140</b> | <b>0</b>         |

| INSTRUMENTOS FINANCIEROS MEDIDOS A VALOR RAZONABLE |                  |               | VALOR RAZONABLE MEDIDO AL FINAL DEL PERÍODO DE REPORTE UTILIZANDO |                  |                  |
|----------------------------------------------------|------------------|---------------|-------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| ACTIVOS FINANCIEROS                                | 31/12/2010       |               | NIVEL I<br>M\$                                                    | NIVEL II<br>M\$  | NIVEL III<br>M\$ |
|                                                    | CORRIENTES       | NO CORRIENTES |                                                                   |                  |                  |
| Fondo mutuo                                        | 6.389.029        | 0             | 0                                                                 | 6.389.029        | 0                |
| Déposito a plazo                                   | 2.351.836        | 0             | 0                                                                 | 2.351.836        | 0                |
| <b>Total</b>                                       | <b>8.740.865</b> | <b>0</b>      | <b>0</b>                                                          | <b>8.740.865</b> | <b>0</b>         |

## 7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

| OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS | SALDO AL          |                   |                   |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                              | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Documentos en garantía       | 552.656           | 199.415           | 30.725            |
| <b>Total</b>                 | <b>552.656</b>    | <b>199.415</b>    | <b>30.725</b>     |

Corresponden a garantías propias del negocio tomadas por constructoras e inmobiliarias del grupo.

## 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

| CLASES DE DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS<br>POR COBRAR, NETO | SALDO AL          |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                    | CORRIENTE         |                   |                   | NO CORRIENTE      |                   |                   |
|                                                                    | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Cientes escriturados neto                                          | 5.408.219         | 17.880.509        | 4.316.067         |                   |                   |                   |
| Venta de moldajes por cobrar neto                                  | 287.246           | 121.236           | 195.769           |                   |                   |                   |
| Arriendos por cobrar neto                                          | 389.297           | 57.719            | 57.974            |                   |                   |                   |
| Comisiones por cobrar neto                                         | 0                 | 65.568            | 64.384            |                   |                   |                   |
| Documentos por cobrar neto                                         | 363.621           | 297.045           | 277.243           |                   |                   |                   |
| Seguro por cobrar terremoto                                        | 0                 | 3.465.697         | 0                 |                   |                   |                   |
| Fondos por rendir                                                  | 230.086           | 181.516           | 67.084            |                   |                   |                   |
| Anticipos Honorarios                                               | 101.956           | 54.714            | 7.519             |                   |                   |                   |
| Anticipos a proveedores                                            | 3.195.918         | 2.469.807         | 1.957.384         |                   |                   |                   |
| Crédito empresas constructoras                                     | 892.354           | 715.038           | 2.468.569         |                   |                   |                   |
| Iva por recuperar                                                  | 763.453           | 2.323.960         | 1.103.059         |                   |                   |                   |
| Otros Clientes                                                     | 0                 | 1.254.602         | 440.421           |                   |                   |                   |
| Otras cuentas por cobrar, neto                                     | 277.806           | 2.120.392         | 2.861.388         | 711.313           | 497.280           | 0                 |
| <b>Total</b>                                                       | <b>11.909.956</b> | <b>31.007.803</b> | <b>13.816.861</b> | <b>711.313</b>    | <b>497.280</b>    | <b>0</b>          |

| CLASES DE DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS<br>POR COBRAR, BRUTO | SALDO AL          |                   |                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                     | CORRIENTE         |                   |                   | NO CORRIENTE      |                   |                   |
|                                                                     | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Cientes escriturados                                                | 5.408.219         | 17.880.509        | 4.316.067         |                   |                   |                   |
| Venta de moldajes por cobrar                                        | 287.246           | 141.625           | 220.242           |                   |                   |                   |
| Arriendos por cobrar                                                | 389.297           | 57.719            | 57.974            |                   |                   |                   |
| Comisiones por cobrar                                               | 0                 | 65.568            | 64.384            |                   |                   |                   |
| Documentos por cobrar                                               | 363.621           | 297.045           | 277.243           |                   |                   |                   |
| Seguro por cobrar terremoto                                         | 0                 | 3.465.697         | 0                 |                   |                   |                   |
| Fondos por rendir                                                   | 230.086           | 181.516           | 67.084            |                   |                   |                   |
| Anticipos Honorarios                                                | 101.956           | 54.714            | 7.519             |                   |                   |                   |
| Anticipos a proveedores                                             | 3.195.918         | 2.469.807         | 1.957.384         |                   |                   |                   |
| Crédito empresas constructoras                                      | 892.354           | 715.038           | 2.468.569         |                   |                   |                   |
| Iva por recuperar                                                   | 763.453           | 2.323.960         | 1.103.059         |                   |                   |                   |
| Otros Clientes                                                      | 0                 | 1.254.602         | 440.421           |                   |                   |                   |
| Otras cuentas por cobrar                                            | 277.806           | 2.120.392         | 2.861.388         | 711.313           | 497.280           | 0                 |
| <b>Total</b>                                                        | <b>11.909.956</b> | <b>31.028.192</b> | <b>13.841.334</b> | <b>711.313</b>    | <b>497.280</b>    | <b>0</b>          |



Segmentación de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por área de negocios.

| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR NETO,<br>POR AREA DE NEGOCIO | SALDO AL          |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                              | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Inmobiliario                                                                 | 10.526.998        | 30.303.032        | 13.342.339        |
| Servicios                                                                    | 262.010           | 280.167           | 208.742           |
| Arriendo de Maquinaria                                                       | 1.120.948         | 424.604           | 265.780           |
| <b>Total</b>                                                                 | <b>11.909.956</b> | <b>31.007.803</b> | <b>13.816.861</b> |

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

| DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR POR VENCER | SALDO AL          |                   |                   | SALDO AL          |                   |                   |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Con vencimiento menor de tres meses                        | 11.546.335        | 30.710.758        | 13.539.618        | 711.313           | 497.280           | 0                 |
| Con vencimiento entre tres y seis meses                    | 363.621           | 297.045           | 277.243           | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>                                               | <b>11.909.956</b> | <b>31.007.803</b> | <b>13.816.861</b> | <b>711.313</b>    | <b>497.280</b>    | <b>0</b>          |

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

| IMPORTE EN LIBROS DE DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR DETERIORADOS | SALDO AL          |                   |                   |                   |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                  | CORRIENTE         |                   |                   | NO CORRIENTE      |                   |                   |
|                                                                                  | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Venta de moldajes por cobrar                                                     |                   | (20.389)          | (24.473)          |                   |                   |                   |
| <b>Total</b>                                                                     | <b>0</b>          | <b>(20.389)</b>   | <b>(24.473)</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

| PROVISIÓN DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR VENCIDOS Y NO PAGADOS CON DETERIORO | SALDO AL          |                   |                   |                   |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                               | CORRIENTE         |                   |                   | NO CORRIENTE      |                   |                   |
|                                                                                               | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Saldo Inicial                                                                                 | (20.389)          | (24.473)          | 0                 |                   |                   |                   |
| Baja de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar deteriorados del ejercicio            | 0                 | 4.084             | 0                 |                   |                   |                   |
| Aumento o disminución del ejercicio                                                           | 20.389            | 0                 | (24.473)          |                   |                   |                   |
| <b>Saldo Final</b>                                                                            | <b>0</b>          | <b>(20.389)</b>   | <b>(24.473)</b>   | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

El valor justo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difiere significativamente del valor de libros presentado.

Asimismo, el valor libro de los deudores y clientes por cobrar deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, y consideran una provisión de deterioro, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

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

### **Calidad Crediticia**

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

## **9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Los saldos por cobrar y pagar con entidades relacionadas presentadas por Paz Corp S.A. al 31 de diciembre 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, en el corto plazo, corresponden a cuentas corrientes mercantiles simples expresadas en pesos y en unidades de fomento.

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

En el largo plazo, al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 se presentan aportes a empresas relacionadas para constituir capital de trabajo, saldos que se encuentran expresados en UF, sin intereses.

Las transacciones comerciales con entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponden a servicios prestados principalmente por las filiales a compañías relacionadas, estos servicios corresponden a publicidad, post venta, administración y arquitectura, y arriendo de maquinarias y herramientas.

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

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

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

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

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

El criterio de exposición de las transacciones con entidades relacionadas es incluir todas las transacciones sobre UF 100 efectuadas en el período que cubren los estados financieros informados.



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

## 9.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

### 9.1.1 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

| CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                                |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL     |               |               |               |               |               |
|---------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| R.U.T                                       | SOCIEDAD                                       | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES    |               |               | NO CORRIENTES |               |               |
|                                             |                                                |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011 MS | 31-12-2010 MS | 01-01-2010 MS | 31-12-2011 MS | 31-12-2010 MS | 01-01-2010 MS |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Apoquindo 4501   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               |               | 5.541         |               |               |               |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Catedral Cueto   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               |               | 800.187       |               |               |               |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Concepción Civic | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 17.441        | 25.227        |               |               |               |               |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Emerald          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               |               | 106.767       |               |               |               |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Los Acantos      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 14.150        | 1.058         |               |               |               |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Mosaic           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               |               | 2.616         |               |               |               |
| 99.572.970-9                                | Administradora Pazma S.A. FIP Pernambuco       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 13.202        | 77            |               |               |               |
| 6.992.926-5                                 | Andres Paz Daniels                             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 594           |               |               |               |               |               |
| 7.603.393-0                                 | Asesorias Inmobiliaria Gran Capital Limitada   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |               |               | 569           |               |               |               |
| 0-E                                         | Buchi                                          | Brasil         | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | Reales | 69.558        |               |               |               |               |               |
| 53.314.563-9                                | Condominio Nrg Santa Isabel                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 320           |               |               |               |               |               |
| 99.599.400-2                                | Constructora Argomedo 50 S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 3.332         |               |               |               |
| 99.553.950-0                                | Constructora Centro Esperanza S.A.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 648           |               |               |               |
| 99.593.850-2                                | Constructora Centro Santa Lucia S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |               |               |               | 69.652        |               |               |
| 99.593.850-2                                | Constructora Centro Santa Lucia S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 1.702         | 27.742        | 11.458        |               |               |               |
| 99.593.730-1                                | Constructora Centro Viña S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 173           | 2.745         |               |               |               |
| 99.550.910-5                                | Constructora Diagonal Vicuña S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 539           |               |               |               |
| 99.599.460-7                                | Constructora Efe 2 S.A.                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 634           |               |               |               |
| 76.410.290-8                                | Constructora El Portal III S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 2.954         |               |               |               |
| 76.647.660-0                                | Constructora Laberinto S. A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 1.306         | 3.866         |               |               |               |
| 76.901.630-9                                | Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 333           |               |               |               |               |               |
| 76.593.360-9                                | Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 1.484         |               |               |               |               |
| 76.945.660-0                                | Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |               |               |               | 7.696         |               |               |
| 76.945.660-0                                | Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 4.696         | 50.280        |               |               |               |
| 76.012.514-8                                | Constructora P2K Sun City Ltda.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 7.329         | 132.148       |               |               |               |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                          |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------|------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                                       | SOCIEDAD                                 | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                             |                                          |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 76.945.920-0                                | Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 9.134             | 67.787            |                   |                   |                   |
| 76.593.500-8                                | Constructora P2K Villanueva Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 500               | 28.062            | 92                |                   |                   |                   |
| 78.609.630-8                                | Constructora Park Homes Ltda.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   | 20                | 20                |                   |                   |                   |
| 99.549.070-6                                | Constructora Puerto Sur S.A.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 476.069           | 34.514            |                   |                   |                   |
| 76.012.511-3                                | Constructora San Francisco S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   |                   | 16.620            |                   |                   |
| 99.555.010-5                                | Constructora Vicuña II S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 7.337             |                   |                   |                   |
| 99.504.520-6                                | Darcoplan S.A.                           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   | 55.630            |                   |                   |                   |                   |
| 96.828.280-8                                | Elyon S.A.                               | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   | 641.336           |                   |                   |                   |
| 0-E                                         | Engelux                                  | Brasil         | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | Reales |                   |                   |                   | 284.874           |                   |                   |
| 52.397.79-0                                 | Enrique Bravo Roco                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   | 720               |                   |                   |                   |                   |
| 7.877.637-4                                 | Eric Waghorn Arce                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 289               | 515               | 415               |                   |                   |                   |
| 79.791.120-8                                | Froimovich Constructora                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 185               |                   |                   |                   |                   |                   |
| 76.638.030-1                                | Grupo Inmobiliario Pacal S.A.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   | 2.801             |                   |                   |                   |
| 99.566.540-9                                | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 151.604           | 148.122           |
| 99.566.540-9                                | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 719.686           |                   | 54.044            |                   |                   |                   |
| 99.598.150-5                                | Inmobiliaria Amadu S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 328               |                   |                   |                   |
| 99.565.940-9                                | Inmobiliaria Argenta S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 9.261             | 42.419            |
| 99.582.960-6                                | Inmobiliaria Argomedeo S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 3.546             |                   |                   |                   |                   |
| 99.512.820-9                                | Inmobiliaria Bellet S.A.                 | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 44                |                   |                   |                   |
| 96.781.310-9                                | Inmobiliaria Bellocentro S.A.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 1.620             | 2.112             | 3                 |                   |                   |                   |
| 99.598.190-4                                | Inmobiliaria Bilbao Country S.A.         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Subsidiaria               | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 646.205           | 817.130           |
| 99.593.780-8                                | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   |                   | 15.785            |
| 99.585.570-4                                | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 1.443.811         | 1.120.563         |
| 99.585.570-4                                | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 31.383            | 345.352           |                   |                   |                   |
| 96.955.180-2                                | Inmobiliaria Britania Oriente S.A.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   |                   | 17.085            | 65.769            | 66.426            |
| 99.541.660-3                                | Inmobiliaria Centro Avenida S.A.         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 501               |                   |                   |                   |                   |
| 99.517.140-6                                | Inmobiliaria Centro Cultural S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 41                | 4.261             |
| 99.517.140-6                                | Inmobiliaria Centro Cultural S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 13                |                   |                   |                   |
| 99.553.940-3                                | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   |                   | 49.708            |
| 99.577.760-6                                | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 2.551             | 85.024            |                   |                   |                   |
| 99.524.640-6                                | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 4.799             | 3.008             |                   |                   |                   |
| 99.593.740-9                                | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 77.532            | 589.253           | 2.152.583         |
| 99.593.740-9                                | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 457.998           | 32.351            |                   |                   |                   |



| CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                            |                |                               |                              |                           |                   | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                                       | SOCIEDAD                                   | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA            | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                             |                                            |                |                               |                              |                           |                   | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 99.593.890-1                                | Inmobiliaria Centro Viña S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   | 714               | 25.621            |                   |                   |                   |
| 99.541.630-1                                | Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 1.290             |                   |                   |                   |
| 99.545.780-6                                | Inmobiliaria Chilesa S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 1.992             |                   |                   |
| 99.545.780-6                                | Inmobiliaria Chilesa S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             | 4.781             |                   |                   |                   |                   |                   |
| 99.550.880-K                                | Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 801               |                   |                   |                   |
| 99.550.900-8                                | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 571               |                   |                   |
| 99.550.900-8                                | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 3.678             |                   |                   |                   |
| 99.534.970-1                                | Inmobiliaria Efe S.A.                      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 1.871             |                   |                   |
| 99.534.970-1                                | Inmobiliaria Efe S.A.                      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             | 26.527            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 99.585.560-7                                | Inmobiliaria El Portal II S.A.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 586               |                   |                   |                   |
| 76.410.240-1                                | Inmobiliaria El Portal III S.A.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   |                   | 86.904            | 280.688           |
| 76.410.240-1                                | Inmobiliaria El Portal III S.A.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             | 7.526             |                   | 25.891            |                   |                   |                   |
| 76.012.519-9                                | Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$             |                   |                   |                   | 132               |                   |                   |
| 76.012.519-9                                | Inmobiliaria Energy SR2 Y SF S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$             |                   | 148               |                   |                   |                   |                   |
| 96.957.740-2                                | Inmobiliaria Estocolmo S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 45.111            |                   |                   |
| 96.957.740-2                                | Inmobiliaria Estocolmo S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             | 1.913             |                   |                   |                   |                   |                   |
| 0-E                                         | Inmobiliaria Garaho SAC                    | Perú           | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | Nuevo Sol Peruano | 32.574            | 24.524            | 1.808             |                   |                   |                   |
| 99.534.960-4                                | Inmobiliaria Jardin Alto S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 36                |                   |                   |                   |
| 96.976.770-8                                | Inmobiliaria Kero S.A.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 8                 |                   |                   |                   |
| 99.533.420-8                                | Inmobiliaria Maka II S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Subsidiaria               | CL \$             |                   |                   |                   |                   | 434.555           | 1.343.350         |
| 99.533.420-8                                | Inmobiliaria Maka II S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$             |                   |                   | 225.480           |                   |                   |                   |
| 99.501.950-7                                | Inmobiliaria Maka S.A.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 22.746            |                   |                   |                   |
| 96.645.810-0                                | Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   | 857               | 857               |                   |                   |                   |
| 99.550.790-0                                | Inmobiliaria Olavesca S.A.                 | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             | 28.695            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 76.579.500-1                                | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 9.807             | 50.080            |                   |
| 76.579.500-1                                | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 176               |                   |                   |                   |
| 76.580.790-5                                | Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 51.646            | 246.675           |                   |
| 76.593.820-1                                | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   |                   | 1.088.005         | 1.043.494         |                   |
| 76.593.820-1                                | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             |                   | 14.024            | 27.847            |                   |                   |                   |
| 76.579.540-0                                | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 231.315           | 461.399           |                   |
| 76.579.540-0                                | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 1.277             |                   |                   |                   |
| 76.593.230-0                                | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   |                   | 0                 | 145.869           | 437.058           |
| 76.593.230-0                                | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             |                   | 35.137            | 1.199             |                   |                   |                   |
| 76.579.710-1                                | Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   |                   | 52.649            | 219.248           |
| 76.579.710-1                                | Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 1.049             |                   |                   |                   |
| 76.593.800-7                                | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   |                   |                   | 70.794            |
| 76.593.800-7                                | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   | 517               |                   |                   |                   |                   |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                             |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                                       | SOCIEDAD                                    | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                             |                                             |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 76.579.630-K                                | Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 136.941           | 323.219           |
| 76.579.630-K                                | Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 799               |                   |                   |                   |
| 76.579.660-1                                | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 11.703            | 88.471            |
| 76.579.660-1                                | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 35                |                   |                   |                   |
| 76.944.340-1                                | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 774.578           | 891.483           | 497.393           |
| 76.944.340-1                                | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 26.601            | 212.322           |                   |                   |                   |
| 76.579.610-5                                | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   | 15                | 58.133            | 248.037           |
| 76.579.610-5                                | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 28                |                   |                   |                   |                   |                   |
| 76.012.557-1                                | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 1.343.768         | 831.507           |
| 76.012.557-1                                | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 216.534           | 122.886           |                   |                   |                   |
| 76.946.010-1                                | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 519.158           | 677.599           | 326.682           |
| 76.946.010-1                                | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 24.523            | 60.055            | 161.959           |                   |                   |                   |
| 76.579.690-3                                | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 50.307            | 247.596           |
| 76.579.690-3                                | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 1.008             | 713               |                   |                   |                   |
| 76.593.810-4                                | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 541.519           | 395.410           |
| 76.593.810-4                                | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 415               |                   | 832               |                   |                   |                   |
| 99.554.160-2                                | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 227.051           | 273.702           | 153.509           |
| 99.554.160-2                                | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 69.790            | 124.877           |                   |                   |                   |
| 99.577.840-8                                | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 591.892           | 160.917           | 157.072           |
| 99.577.840-8                                | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 956.278           | 345.284           | 279.140           |                   |                   |                   |
| 99.599.500-K                                | Inmobiliaria Paz Asset SpA                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 11.036            | 10.995            | 22                |                   |                   |                   |
| 76.701.870-3                                | Inmobiliaria Paz Spa                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 55.130            | 2.829             |                   |                   |                   |                   |
| 76.039.317-7                                | Inmobiliaria PB70 S.A.                      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 31                |                   |                   |                   |                   |                   |
| 96.956.020-8                                | Inmobiliaria PKS S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 4.946             | 103.179           | 312.965           |                   |                   |                   |
| 76.002.280-2                                | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   | 33.850            | 17.509            |                   |
| 76.002.280-2                                | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 753               | 43                |                   |                   |                   |
| 76.647.630-9                                | Inmobiliaria Puerto Montt 356 S. A.         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 24                | 24                |                   |                   |                   |
| 99.549.050-1                                | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 1.644.904         | 745.499           | 827.254           |
| 99.549.050-1                                | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 848.638           | 534.363           |                   |                   |                   |
| 96.955.790-8                                | Inmobiliaria PYK S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   |                   |                   | 252.468           |
| 96.959.360-2                                | Inmobiliaria Regina S.A.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   | 274               | 1.056             | 1.032             |
| 96.959.360-2                                | Inmobiliaria Regina S.A.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 350               |                   |                   |                   |
| 96.955.810-6                                | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   |                   | 71                |                   |



| CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                                    |                |                               |                              |                           |                   | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                                       | SOCIEDAD                                           | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA            | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                             |                                                    |                |                               |                              |                           |                   | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 96.955.810-6                                | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   | 209               | 65                |                   |                   |                   |
| 96.989.920-5                                | Inmobiliaria Tumí S.A.                             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 701               | 168               |                   |
| 96.989.920-5                                | Inmobiliaria Tumí S.A.                             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   | 1.972             | 140               |                   |                   |                   |
| 76.176.100-5                                | Inmobiliaria Vesmil Ltda.                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$             | 26.489            | 13.370            | 3.659             |                   |                   |                   |
| 99.565.850-K                                | Inmobiliaria Vestro S.A.                           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   |                   |                   | 92.484            |
| 99.554.100-9                                | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   |                   | 14.658            | 1.504.396         | 1.181.229         |
| 99.554.100-9                                | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             |                   | 110.909           | 472.721           |                   |                   |                   |
| 99.553.920-9                                | Inmobiliaria Virreinato S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   |                   | 9.602             |                   |
| 99.553.920-9                                | Inmobiliaria Virreinato S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   |                   | 4.238             |                   |                   |                   |
| 99.554.890-9                                | Inmobiliaria Vista Central S.A.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$             |                   |                   |                   |                   | 81.823            | 209.903           |
| 99.554.890-9                                | Inmobiliaria Vista Central S.A.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$             |                   | 986               | 5.702             |                   |                   |                   |
| 78.424.350-8                                | Inversiones Britania Ltda                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$             | 677               |                   |                   |                   |                   |                   |
| 78.341.130-K                                | Inversiones Buenaventura Ltda.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$             | 315               |                   |                   |                   |                   |                   |
| 0-E                                         | Inversiones Centenario Saa                         | Perú           | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | Nuevo Sol Peruano | 273               |                   |                   |                   |                   |                   |
| 77.828.080-9                                | Inversiones Ciriber Ltda.                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$             | 600               | 96                |                   |                   |                   |                   |
| 78.435.780-5                                | Inversiones Comerciales Raices Limitada            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$             |                   |                   | 720               |                   |                   |                   |
| 78.836.540-3                                | Inversiones E Inmobiliaria Sagitario Limitada      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$             |                   |                   |                   |                   |                   | 545               |
| 96.905.340-3                                | Inversiones Paz Y Froimovich S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   |                   | 18.062            | 155.222           | 1.150.770         |
| 96.905.340-3                                | Inversiones Paz Y Froimovich S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             | 51.046            | 38.978            | 26.865            |                   |                   |                   |
| 10.142.800-1                                | Mario Navarro Rodriguez                            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Subsidiaria | CL \$             |                   |                   |                   | 33.256            |                   |                   |
| 10.142.800-1                                | Mario Navarro Rodriguez                            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$             |                   | 79.273            |                   |                   |                   |                   |
| 76.430.810-7                                | P2K S.A.                                           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   |                   | 5.406             |                   |                   |
| 76.430.810-7                                | P2K S.A.                                           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             | 5.344             | 4.699             | 4.699             |                   |                   |                   |
| 76.432.050-6                                | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   | 1.821.759         |                   |                   |                   |
| 76.432.050-6                                | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             | 498.817           |                   |                   |                   |                   |                   |
| 0-E                                         | Paz Centenario S.A.                                | Perú           | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | Nuevo Sol Peruano | 235.094           | 11.214            | 23.518            |                   |                   |                   |
| 99.551.350-1                                | Paz Froimovich Asset S.A.                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$             |                   |                   | 1.895             |                   |                   |                   |
| 99.585.590-9                                | Paz Froimovich Constructora S.A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$             |                   |                   |                   | 25                | 25                |                   |
| 99.585.590-9                                | Paz Froimovich Constructora S.A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$             |                   | 3.747             | 3.550             |                   |                   |                   |
| 76.421.710-1                                | Inversiones Paz Inmobiliaria SPA                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$             | 230.705           |                   |                   |                   |                   |                   |
| 78.772.160-5                                | Proveedora De Maquinarias De Construccion Ltda.    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$             |                   |                   | 15.358            |                   |                   |                   |
| 78.861.010-6                                | Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$             | 314               |                   |                   |                   |                   |                   |
| Total                                       |                                                    |                |                               |                              |                           |                   | 3.022.415         | 3.195.413         | 6.876.457         | 4.386.966         | 11.668.137        | 15.554.364        |

## 9.1.2 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

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

| CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                                       |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T                                      | SOCIEDAD                                              | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                            |                                                       |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.                             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 62                |                   |                   |                   |                   |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.<br>FIP Apoquindo Magallanes | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 5.540             |                   |                   |                   |                   |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.<br>FIP Catedral Cueto       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   |                   | 209               |                   |                   |                   |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.<br>FIP Concepción Civic     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   |                   | 1.176             |                   |                   |                   |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.<br>FIP Emerald              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 515               |                   |                   |                   |                   |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.<br>FIP Estación Central     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 339               | 277               |                   |                   |                   |
| 99.572.970-9                               | Administradora Pazma S.A.<br>FIP Mosaic               | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 72.821            | 1.587             |                   |                   |                   |
| 0-E                                        | Bemcasa Incorporações E<br>Const. Ltda                | Brasil         | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de<br>Asociada | Reales | 394.599           |                   |                   |                   |                   |                   |
| 96.782.660-K                               | Constructora Astral S.A.                              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 1.690             | 1.707             |                   |                   |                   |
| 99.593.750-6                               | Constructora Blanco Encalada<br>S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 18.833            |                   |                   |                   |
| 99.585.610-7                               | Constructora Bosques De<br>Vicuña S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 35.944            | 537               |                   |                   |                   |
| 99.524.630-9                               | Constructora Centro Portugal<br>S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 30.551            |                   |                   |                   |
| 99.593.850-2                               | Constructora Centro Santa<br>Lucía S.A.               | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control<br>Conjunto       | CL \$  |                   |                   | 121.310           |                   |                   |                   |
| 76.945.580-9                               | Constructora Gran Avenida<br>6060 S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de<br>Asociada | CL \$  |                   |                   | 240               |                   |                   |                   |
| 76.419.830-1                               | Constructora Jardín Alto<br>II S.A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 14.753            | 24.315            |                   |                   |                   |
| 76.647.660-0                               | Constructora Laberinto S. A.                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 4.784             |                   |                   |                   |
| 99.573.180-0                               | Constructora Manisa S.A.                              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 600               | 600               |                   |                   |                   |
| 76.593.610-1                               | Constructora P2K Barros<br>Borgoño Ltda.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 10.581            | 15.147            |                   |                   |                   |
| 76.593.360-9                               | Constructora P2K Beatriz<br>Poniente 60 Ltda.         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 1.427             |                   |                   |                   |
| 76.945.660-0                               | Constructora P2K Nuevo<br>Portugal Ltda.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 921               |                   |                   |                   |
| 76.012.514-8                               | Constructora P2K Sun City<br>Ltda.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 14.805            |                   |                   |                   |                   |
| 76.593.500-8                               | Constructora P2K Villanueva<br>Ltda.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 11.728            |                   |                   |                   |
| 99.577.880-7                               | Constructora Parque Nataniel<br>S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de<br>Asociada | CL \$  |                   | 10.214            | 9.280             |                   |                   |                   |
| 76.659.200-7                               | Constructora Paz Spa                                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 64.123            | 362.947           | 1.707             |                   |                   |                   |
| 99.549.070-6                               | Constructora Puerto Sur S.A.                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control<br>Conjunto       | CL \$  | 75.604            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 99.555.010-5                               | Constructora Vicuña II S.A.                           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 45.987            |                   |                   |                   |                   |
| 96.828.280-8                               | Elyon S.A.                                            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de<br>Asociada | CL \$  |                   |                   |                   | 4.273.312         | 2.973.244         | 3.582.251         |
| 96.828.280-8                               | Elyon S.A.                                            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de<br>Asociada | CL \$  | 118.287           | 1.715.704         |                   |                   |                   |                   |



| CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                            |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL     |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| R.U.T                                      | SOCIEDAD                                   | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES    |               |               | NO CORRIENTES |               |               |
|                                            |                                            |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011 MS | 31-12-2010 MS | 01-01-2010 MS | 31-12-2011 MS | 31-12-2010 MS | 01-01-2010 MS |
| 0-E                                        | Engelux                                    | Brasil         | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | Reales | 4.173         |               |               |               |               |               |
| 40.828.886-K                               | Farah Vilelela Espinoza                    | Perú           | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |               | 256           | 256           |               |               |               |
| 76.638.030-1                               | Grupo Inmobiliario Pacal S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$  |               |               |               | 177.390       |               |               |
| 76.638.030-1                               | Grupo Inmobiliario Pacal S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 91.228        | 67.141        |               |               |               |               |
| 99.566.540-9                               | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 3.208         |               |               |               |               |
| 99.598.150-5                               | Inmobiliaria Amadu S.A.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 300           |               |               |               |               |
| 99.565.940-9                               | Inmobiliaria Argenta S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 600           | 595           |               |               |               |
| 99.582.960-6                               | Inmobiliaria Argomedeo S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 27.050        |               |               |               |
| 99.598.190-4                               | Inmobiliaria Bilbao Country S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 117.319       | 101           |               |               |               |
| 99.593.780-8                               | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 286           | 61.544        |               |               |               |
| 76.647.640-6                               | Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 1.180         |               |               |               |               |               |
| 99.585.570-4                               | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 34.608        |               |               |               |               |               |
| 99.541.660-3                               | Inmobiliaria Centro Avenida S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 26.756        |               |               |               |
| 99.553.940-3                               | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 671           | 13.290        |               |               |               |
| 99.524.640-6                               | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |               |               | 21.352        |               |               |               |
| 99.533.730-4                               | Inmobiliaria Centro Prat S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |               |               |               |               |               | 719           |
| 99.533.730-4                               | Inmobiliaria Centro Prat S.A.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 7.216         |               |               |               |               |
| 99.593.740-9                               | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 9.029         |               | 577.332       |               |               |               |
| 99.517.150-3                               | Inmobiliaria Centro Sur S.A.               | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 12.455        | 33.782        |               |               |               |
| 99.541.630-1                               | Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 7.429         |               |               |               |               |
| 99.550.880-K                               | Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 6.167         |               |               |               |               |
| 99.550.900-8                               | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |               |               |               | 571           |               |               |
| 99.585.560-7                               | Inmobiliaria El Portal II S.A.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 1.475         | 197           |               |               |               |               |
| 76.410.240-1                               | Inmobiliaria El Portal III S.A.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 4.415         |               |               |               |               |
| 76.945.510-8                               | Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 178.135       |               |               |               |
| 99.533.420-8                               | Inmobiliaria Maka II S.A.                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 12.310        | 213           |               |               |               |
| 99.501.950-7                               | Inmobiliaria Maka S.A.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 180           |               |               |               |               |
| 96.990.020-3                               | Inmobiliaria Mega S.A.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 7.772         |               |               |               |
| 76.580.790-5                               | Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               |               | 41.434        |               |               |               |
| 76.593.820-1                               | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 3.920         |               |               |               |               |               |
| 76.579.540-0                               | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |               | 37.575        |               |               |               |               |
| 76.593.230-0                               | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |               |               | 527           |               |               |               |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                             |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| R.U.T.                                     | SOCIEDAD                                    | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                            |                                             |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| 76.579.710-1                               | Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 27.625            | 658               |                   |                   |                   |
| 76.593.800-7                               | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 56.968            |                   |                   |                   |
| 76.579.630-K                               | Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda. | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 233.782           | 456               |                   |                   |                   |
| 76.579.660-1                               | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 5.113             | 198               |                   |                   |                   |
| 76.944.340-1                               | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 18.217            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 76.579.610-5                               | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 11.861            | 1.138             |                   |                   |                   |
| 76.579.550-8                               | Inmobiliaria P2K Richard Ltda.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   |                   | 20.781            |                   |                   |                   |
| 76.012.557-1                               | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.             | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 11.449            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 76.593.810-4                               | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   | 68.205            | 154               |                   |                   |                   |
| 76.051.524-8                               | Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 72                |                   |                   |                   |                   |
| 76.029.672-4                               | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 15                | 5                 |                   |                   |                   |
| 99.577.840-8                               | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.           | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   | 118               |                   |                   |                   |
| 76.701.870-3                               | Inmobiliaria Paz Spa                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   |                   | 55                |                   |                   |                   |
| 76.039.317-7                               | Inmobiliaria PB70 S.A.                      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 9.739             | 1.127             |                   |                   |                   |
| 76.131.199-9                               | Inmobiliaria PDV 70 Spa                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 732               |                   |                   |                   |                   |                   |
| 76.701.900-9                               | Inmobiliaria PK 67 S.A.                     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 2.746             | 9.378             | 7.430             |                   |                   |                   |
| 96.956.020-8                               | Inmobiliaria PKS S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Subsidiaria               | CL \$  |                   |                   |                   | 195.550           | 604.508           |                   |
| 76.945.590-6                               | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |                   | 234               | 271               |                   |                   |                   |
| 99.525.780-7                               | Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 19.380            |                   |                   |                   |                   |                   |
| 99.549.050-1                               | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 830.448           |                   | 30.363            |                   |                   |                   |
| 96.955.790-8                               | Inmobiliaria PYK S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |                   |                   |                   | 42.872            | 10.315            |                   |
| 96.955.790-8                               | Inmobiliaria PYK S.A.                       | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 9.292             | 206.338           | 644.098           |                   |                   |                   |
| 96.531.380-K                               | Inmobiliaria Sucre Ltda.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   |                   | 10.004            | 1.346.547         | 2.109.862         |
| 96.989.920-5                               | Inmobiliaria Tumi S.A.                      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |                   |                   |                   | 701               |                   |                   |
| 99.565.850-K                               | Inmobiliaria Vestro S.A.                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  | 300               | 201               | 300               |                   |                   |                   |
| 99.554.100-9                               | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                 | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 3.088             |                   |                   |                   |                   |                   |
| 99.553.920-9                               | Inmobiliaria Virreinato S.A.                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Asociada                  | CL \$  |                   | 14.094            |                   |                   |                   |                   |
| 78.341.130-K                               | Inversiones Buenaventura Ltda.              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Subsidiaria | CL \$  |                   |                   |                   | 274.527           |                   |                   |
| 77.828.080-9                               | Inversiones Ciriber Ltda.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   |                   | 0                 | 130.355           | 402.969           |
| 77.828.080-9                               | Inversiones Ciriber Ltda.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   |                   | 86.876            |                   |                   |                   |
| 78.435.780-5                               | Inversiones Comerciales Raices Limitada     | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |                   | 5.593.297         |                   |                   |                   | 2.110.717         |
| 76.631.170-9                               | Inversiones GF Ltda                         | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 1.750             |                   |                   |                   |                   |                   |



| CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS |                                                    |                |                               |                              |                           |        | SALDOS AL     |               |               |               |               |               |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| R.U.T                                      | SOCIEDAD                                           | PAÍS DE ORIGEN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN | PLAZO DE LA TRANSACCIÓN      | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | MONEDA | CORRIENTES    |               |               | NO CORRIENTES |               |               |
|                                            |                                                    |                |                               |                              |                           |        | 31-12-2011 MS | 31-12-2010 MS | 01-01-2010 MS | 31-12-2011 MS | 31-12-2010 MS | 01-01-2010 MS |
| 76.421.710-1                               | Inversiones Paz Inmobiliaria SpA                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Subsidiaria               | CL \$  |               |               |               | 1.115.328     | 2.318.818     | 3.050.780     |
| 76.421.710-1                               | Inversiones Paz Inmobiliaria SpA                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 114.892       | 492.915       | 952.639       |               |               |               |
| 79.991.280-5                               | Inversiones Santa Fidelmira S.A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Subsidiaria | CL \$  |               |               |               | 667.051       | 530.865       | 689.892       |
| 79.991.280-5                               | Inversiones Santa Fidelmira S.A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Subsidiaria | CL \$  |               | 360           |               |               |               |               |
| 8.221.001-6                                | Juan José Cauvi Abdía                              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  |               | 256           | 256           |               |               |               |
| 10.142.800-1                               | Mario Navarro Rodriguez                            | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Subsidiaria | CL \$  |               |               |               |               | 9.136         |               |
| 76.432.050-6                               | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Control Conjunto          | CL \$  |               |               |               | 1.293.830     | 4.202.890     | 3.239.270     |
| 76.432.050-6                               | P2K Y Cia En Comandita Por Acciones                | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  |               | 117.278       | 604.800       |               |               |               |
| 59.116.810-K                               | Paladin P2K Inverstors(Chile) Utc                  | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Accionista de Asociada    | CL \$  | 254.789       |               |               |               |               |               |
| 96.946.480-2                               | Paz Administradora de Propiedades SpA              | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 1.109         | 1.705         |               |               |               |
| 96.958.820-K                               | Paz Arriendo De Maquinarias Spa                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 2.555         | 9.686         | 10.110        |               |               |               |
| 76.048.744-9                               | Paz Desarrollo Habitacional                        | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 9.900         |               |               |               |               |
| 99.551.350-1                               | Paz Froimovich Asset S.A.                          | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Control Conjunto          | CL \$  | 35.126        | 25.527        | 16.998        |               |               |               |
| 99.585.590-9                               | Paz Froimovich Constructora S.A.                   | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Asociada                  | CL \$  |               |               |               | 26            |               |               |
| 76.420.950-8                               | Paz Servicios Profesionales Spa                    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  | 4.124         | 334.275       | 89.727        |               |               |               |
| 96.840.060-6                               | Prom-All S.A.                                      | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 2.558         | 922           |               |               |               |
| 78.772.160-5                               | Proveedora De Maquinarias De Construccion Ltda.    | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 90 días y hasta 1 año | Subsidiaria               | CL \$  |               | 40.329        | 49.269        |               |               |               |
| 78.861.010-6                               | Sociedad Inmobiliaria e Inversiones Valentina Ltda | Chile          | Cuenta corriente mercantil    | Más de 1 año                 | Accionista de Subsidiaria | CL \$  |               |               |               | 274.570       |               |               |
| Total                                      |                                                    |                |                               |                              |                           |        | 2.107.114     | 9.784.374     | 3.813.897     | 8.130.182     | 11.717.720    | 15.790.968    |

## 9.1.3 Transacciones con relacionadas y sus efectos en resultados

Se presentan las operaciones y sus efectos en resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| TRANSACCIONES |                                                       |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|-------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                              | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501       | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo 4501       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 5.541                        | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Apoquindo Magallanes | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.540                        | 0                                   | 5.540                        | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepcion Civic     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 17.441                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald              | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald              | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 106.635                      | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald              | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald              | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acatos           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 14.150                       | 0                                   | 13.092                       | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic               | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 75.147                       | 0                                   | 78.375                       | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic               | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 13.202                       | 0                                   | 13.125                       | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 800.187                      | 0                                   |
| 99.572.970-9  | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Plaza Brasil         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 6.992.926-5   | Andres Paz Daniels                                    | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 594                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.033.930-K  | Asesorias Inmobiliaria Gran Capital Limitada          | Chile          | Accionista Común          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 569                          | 0                                   |
| 0-E           | BemCasa Incorporações e Const. Ltda                   | Brasil         | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 394.599                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Buchi                                                 | Brasil         | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 69.558                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.593.730-1  | Constructora Centro Viña S.A.                         | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 536                          | 0                                   |
| 99.593.730-1  | Constructora Centro Viña S.A.                         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 2.208                        | 0                                   |
| 99.593.730-1  | Constructora Centro Viña S.A.                         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 53.314.563-9  | Condominio NRG Santa Isabel                           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 319                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.599.440-2  | Constructora Argomedo 50 S.A.                         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 3.332                        | 0                                   |
| 99.599.440-2  | Constructora Argomedo 50 S.A.                         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.593.750-6  | Constructora Blanco Encalada S.A.                     | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 536                          | 0                                   |
| 99.593.750-6  | Constructora Blanco Encalada S.A.                     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 1.526                        | 0                                   |
| 99.585.610-7  | Constructora Bosques De Vicuña S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 150                          | 1                                   | 1.482                        | 0                                   |



| TRANSACCIONES |                                               |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|-----------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                      | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 99.585.610-7  | Constructora Bosques De Vicuña S.A.           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 31.149                       | 0                                   | 4.175                        | 0                                   |
| 99.585.610-7  | Constructora Bosques De Vicuña S.A.           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 1.471                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.553.950-0  | Constructora Centro Esperanza S.A.            | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 648                          | 0                                   |
| 99.524.630-9  | Constructora Centro Portugal S.A.             | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 223                          | 0                                   |
| 99.593.850-2  | Constructora Centro Santa Lucia S.A.          | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 14.653                       | 0                                   |
| 99.593.850-2  | Constructora Centro Santa Lucia S.A.          | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 19.817                       | 0                                   |
| 99.593.850-2  | Constructora Centro Santa Lucia S.A.          | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 8.448                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.550.910-5  | Constructora Diagonal Vicuña S.A.             | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 98                           | 0                                   |
| 99.550.910-5  | Constructora Diagonal Vicuña S.A.             | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 440                          | 0                                   |
| 99.599.460-7  | Constructora Efe 2 S.A.                       | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.599.460-7  | Constructora Efe 2 S.A.                       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 634                          | 0                                   |
| 99.599.460-7  | Constructora Efe 2 S.A.                       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.410.290-8  | Constructora El Portal III S.A.               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 2.954                        | 0                                   |
| 76.945.580-9  | Constructora Gran Avenida 6060 S.A.           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 240                          | 0                                   |
| 76.419.830-1  | Constructora Jardin Alto II S.A.              | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 7.147                        | 0                                   |
| 76.419.830-1  | Constructora Jardin Alto II S.A.              | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 12.356                       | 0                                   |
| 76.647.660-0  | Constructora Laberinto S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 536                          | 0                                   |
| 76.647.660-0  | Constructora Laberinto S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 3.329                        | 0                                   |
| 76.647.660-0  | Constructora Laberinto S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.573.180-0  | Constructora Manisa S.A.                      | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 600                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.901.630-9  | Constructora P100 Lord Cochrane 181 Ltda.     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 6.110                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.593.610-1  | Constructora P2K Barros Borgoño Limitada      | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 13.782                       | 0                                   |
| 76.593.610-1  | Constructora P2K Barros Borgoño Limitada      | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 13.782                       | 0                                   |
| 76.579.740-3  | Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada  | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 70                           | 0                                   |
| 76.579.740-3  | Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Limitada  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 70                           | 0                                   |
| 76.593.360-9  | Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 15                           | 0                                   |
| 76.593.360-9  | Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 350                          | 0                                   | 365                          | 0                                   |
| 76.945.660-0  | Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada      | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 3.735                        | 0                                   |
| 76.945.660-0  | Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada      | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.836                        | 0                                   | 103.001                      | 0                                   |
| 76.945.660-0  | Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada      | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.945.660-0  | Constructora P2K Nuevo Portugal Limitada      | Chile          | Asociada                  | Servicios de Post-Venta            | 0                            | 0                                   | 94.351                       | 0                                   |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| TRANSACCIONES |                                          |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                 | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 76.012.514-8  | Constructora P2K Sun City Limitada       | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 27.605                       | 0                                   |
| 76.012.514-8  | Constructora P2K Sun City Limitada       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 7.660                        | 0                                   | 41.955                       | 0                                   |
| 76.012.514-8  | Constructora P2K Sun City Limitada       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 7.328                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.945.920-0  | Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 6.683                        | 0                                   |
| 76.945.920-0  | Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 4.152                        | 0                                   | 88.751                       | 0                                   |
| 76.945.920-0  | Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 6.184                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.945.920-0  | Constructora P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Asociada                  | Servicios de Post-Venta            | 0                            | 0                                   | 83.261                       | 0                                   |
| 76.593.500-8  | Constructora P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 4.625                        | 0                                   |
| 76.593.500-8  | Constructora P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 26.443                       | 0                                   | 1.270                        | 0                                   |
| 76.593.500-8  | Constructora P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 3.754                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.593.500-8  | Constructora P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Asociada                  | Servicios de Post-Venta            | 0                            | 0                                   | 308                          | 0                                   |
| 78.609.630-8  | Constructora Park Homes Limitada         | Chile          | Accionista Común          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 20                           | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.577.880-7  | Constructora Parque Nataniel S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 236                          | 0                                   |
| 99.549.070-6  | Constructora Puerto Sur S.A.             | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 1.313                        | 0                                   |
| 99.549.070-6  | Constructora Puerto Sur S.A.             | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 3.443                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.584.490-7  | Constructora Quirihue S.A.               | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.584.490-7  | Constructora Quirihue S.A.               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.012.511-3  | Constructora San Francisco S.A.          | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 16.757                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.555.010-5  | Constructora Vicuña II S.A.              | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 208                          | 2                                   | 2.559                        | 0                                   |
| 99.555.010-5  | Constructora Vicuña II S.A.              | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 24.988                       | 0                                   | 7.224                        | 0                                   |
| 99.555.010-5  | Constructora Vicuña II S.A.              | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 924                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.504.520-6  | Darcoplan S.A.                           | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 527                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.504.520-6  | Darcoplan S.A.                           | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 55.630                       | 0                                   | 55.630                       | 0                                   |
| 96.828.280-8  | Elyon S.A.                               | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.747.731                    | 0                                   | 2.181.463                    | 0                                   |
| 96.828.280-8  | Elyon S.A.                               | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Engelux                                  | Brasil         | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Engelux                                  | Brasil         | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 280.701                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 5.239.779-0   | Enrique Arnaldo Bravo Rocco              | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 5.239.779-0   | Enrique Arnaldo Bravo Rocco              | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 720                          | 0                                   | 720                          | 0                                   |
| 7.877.637-4   | Eric Waghorn Arce                        | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 15.947                       | 0                                   | 100                          | 0                                   |
| 40.828.886-K  | Fara Vilelela Espinoza                   | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 256                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |



| TRANSACCIONES |                                          |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                 | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 76.638.030-1  | Grupo Inmobiliario Pacal S.A.            | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 362.666                      | 0                                   | 69.915                       | 0                                   |
| 76.638.030-1  | Grupo Inmobiliario Pacal S.A.            | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.566.540-9  | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 53.770                       | 0                                   |
| 99.566.540-9  | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 1.027.170                    | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.598.150-5  | Inmobiliaria Amadu S.A.                  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 300                          | 0                                   | 633                          | 0                                   |
| 99.598.150-5  | Inmobiliaria Amadu S.A.                  | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 5                            | 0                                   |
| 99.565.940-9  | Inmobiliaria Argenta S.A.                | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 33.443                       | 0                                   |
| 99.565.940-9  | Inmobiliaria Argenta S.A.                | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 18.283                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.565.940-9  | Inmobiliaria Argenta S.A.                | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 281                          | 0                                   |
| 99.582.960-6  | Inmobiliaria Argomedo S.A.               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 3.971                        | 0                                   | 1.554                        | 0                                   |
| 99.582.960-6  | Inmobiliaria Argomedo S.A.               | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.184                        | 0                                   |
| 99.512.820-9  | Inmobiliaria Bellet S.A.                 | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 27                           | 0                                   |
| 96.781.310-9  | Inmobiliaria Bellocentro S.A.            | Chile          | Accionista Común          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 3.767                        | 0                                   | 2.144                        | 0                                   |
| 99.598.190-4  | Inmobiliaria Bilbao Country S.A.         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 288.150                      | 0                                   |
| 99.598.190-4  | Inmobiliaria Bilbao Country S.A.         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 528.886                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.598.190-4  | Inmobiliaria Bilbao Country S.A.         | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 7                            | 0                                   |
| 99.593.780-8  | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 86.005                       | 0                                   |
| 99.593.780-8  | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.593.780-8  | Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.        | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 28.465                       | 3.415                               | 78.613                       | 0                                   |
| 76.647.640-6  | Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 144.949                      | 0                                   |
| 76.647.640-6  | Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.        | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 144.949                      | 0                                   |
| 99.585.570-4  | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.      | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 4.408                        | 0                                   |
| 99.585.570-4  | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.      | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 34.607                       | 0                                   | 106.886                      | 0                                   |
| 99.585.570-4  | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.      | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 42.216                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.585.570-4  | Inmobiliaria Bosques De Vicuña S.A.      | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 44.533                       | 0                                   |
| 96.955.180-2  | Inmobiliaria Britania Oriente S.A.       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 657                          | 0                                   |
| 96.955.180-2  | Inmobiliaria Britania Oriente S.A.       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 134.108                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.541.660-3  | Inmobiliaria Centro Avenida S.A          | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 552                          | 0                                   |
| 99.541.660-3  | Inmobiliaria Centro Avenida S.A          | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 501                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.541.660-3  | Inmobiliaria Centro Avenida S.A          | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 503                          | 0                                   |
| 99.517.140-6  | Inmobiliaria Centro Cultural             | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 4.233                        | 0                                   |
| 99.517.140-6  | Inmobiliaria Centro Cultural             | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 83                           | 0                                   | 0                            | 0                                   |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| TRANSACCIONES |                                      |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|--------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                             | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 99.553.940-3  | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 1.213                        | 0                                   | 34.497                       | 0                                   |
| 99.553.940-3  | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.553.940-3  | Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.   | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 29.923                       | 0                                   |
| 99.577.760-6  | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 163                          | 0                                   | 88.770                       | 0                                   |
| 99.577.760-6  | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 379                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.577.760-6  | Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.    | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 527                          | 0                                   |
| 99.524.640-6  | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.    | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 274                          | 0                                   |
| 99.524.640-6  | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.    | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 4.450                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.524.640-6  | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.    | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.717                        | 0                                   |
| 99.533.730-4  | Inmobiliaria Centro Prat S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 7.216                        | 0                                   | 6.497                        | 0                                   |
| 99.533.730-4  | Inmobiliaria Centro Prat S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.593.740-9  | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 4.582                        | 0                                   |
| 99.593.740-9  | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 4.365                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.593.740-9  | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 472.127                      | 0                                   | 502                          | 0                                   |
| 99.593.740-9  | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A. | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 434.692                      | 0                                   |
| 99.517.150-3  | Inmobiliaria Centro Sur S.A.         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 327                          | 0                                   |
| 99.517.150-3  | Inmobiliaria Centro Sur S.A.         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 1.204                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.517.150-3  | Inmobiliaria Centro Sur S.A.         | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.432                        | 0                                   |
| 99.593.890-1  | Inmobiliaria Centro Viña S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 113.263                      | 0                                   |
| 99.593.890-1  | Inmobiliaria Centro Viña S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 713                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.593.890-1  | Inmobiliaria Centro Viña S.A.        | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 5.670                        | 0                                   |
| 99.541.630-1  | Inmobiliaria Centro Vivaceta         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 1.663                        | 0                                   |
| 99.541.630-1  | Inmobiliaria Centro Vivaceta         | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 13                           | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.541.630-1  | Inmobiliaria Centro Vivaceta         | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 454                          | 0                                   |
| 99.545.780-6  | Inmobiliaria Chilespa S.A.           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 12.749                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.550.880-K  | Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 798                          | 0                                   |
| 99.550.880-K  | Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.  | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 41                           | 0                                   |
| 99.550.900-8  | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 3.768                        | 0                                   |
| 99.550.900-8  | Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.534.970-1  | Inmobiliaria Efe S.A.                | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 34.011                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.585.560-7  | Inmobiliaria El Portal II S.A.       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 3.016                        | 0                                   |
| 99.585.560-7  | Inmobiliaria El Portal II S.A.       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 552                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |



| TRANSACCIONES |                                                   |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|---------------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                          | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 99.585.560-7  | Inmobiliaria El Portal II S.A.                    | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.672                        | 0                                   |
| 76.410.240-1  | Inmobiliaria El Portal III S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 921                          | 0                                   |
| 76.410.240-1  | Inmobiliaria El Portal III S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 6.650                        | 0                                   |
| 76.410.240-1  | Inmobiliaria El Portal III S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 11.721                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.410.240-1  | Inmobiliaria El Portal III S.A.                   | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 20.851                       | 2.502                               | 2.182                        | 0                                   |
| 76.012.519-9  | Inmobiliaria Energy SR2 y SF S.A                  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 13.155                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.957.740-2  | Inmobiliaria Estocolmo                            | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 109.005                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Inmobiliaria Garaho S.A.C.                        | Perú           | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 75.806                       | 0                                   |
| 0-E           | Inmobiliaria Garaho S.A.C.                        | Perú           | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 57.098                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Inmobiliaria Garaho S.A.C.                        | Perú           | Accionista de Asociada    | Servicios Profesionales            | 33.227                       | 3.987                               | 98.522                       | 0                                   |
| 76.945.510-8  | Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 439.578                      | 0                                   | 261.444                      | 0                                   |
| 76.945.510-8  | Inmobiliaria Gran Avenida 6060 S.A.               | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.534.960-4  | Inmobiliaria Jardin Alto S.A.                     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 36                           | 0                                   |
| 99.534.960-4  | Inmobiliaria Jardin Alto S.A.                     | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 836                                 |
| 96.976.770-8  | Inmobiliaria Kero S.A.                            | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 8                            | 0                                   |
| 99.533.420-8  | Inmobiliaria Maka II S.A.                         | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 2.310                        | 0                                   |
| 99.533.420-8  | Inmobiliaria Maka II S.A.                         | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 1.154.156                    | 0                                   |
| 99.533.420-8  | Inmobiliaria Maka II S.A.                         | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 421.271                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.533.420-8  | Inmobiliaria Maka II S.A.                         | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 4.287                        | 0                                   |
| 99.501.950-7  | Inmobiliaria Maka S.A.                            | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 22.926                       | 0                                   |
| 99.501.950-7  | Inmobiliaria Maka S.A.                            | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.645.810-0  | Inmobiliaria Manquehue Oriente S.A.               | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 857                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.576.660-2  | Moneda Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversion | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.550.790-0  | Inmobiliaria Olavesca S.A.                        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 28.694                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.955.790-8  | Inmobiliaria P Y K S.A.                           | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 268.700                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.955.790-8  | Inmobiliaria P Y K S.A.                           | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 174.998                      | 0                                   |
| 76.579.500-1  | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada           | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 13.309                       | 0                                   |
| 76.579.500-1  | Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Limitada           | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 13.133                       | 0                                   |
| 76.580.790-5  | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada                | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 2.865                        | 0                                   |
| 76.580.790-5  | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada                | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 27.071                       | 0                                   | 36.511                       | 0                                   |
| 76.580.790-5  | Inmobiliaria P2K Azucenas Limitada                | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.892                        | 0                                   |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| TRANSACCIONES |                                                |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|------------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                       | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 76.593.820-1  | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 6.737                        | 0                                   |
| 76.593.820-1  | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 4.087                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.593.820-1  | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 14.324                       | 0                                   | 197.241                      | 0                                   |
| 76.593.820-1  | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 191.737                      | 0                                   |
| 76.579.540-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 38.312                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.579.540-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada   | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 41.755                       | 0                                   |
| 76.579.540-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Limitada   | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 80.697                       | 0                                   |
| 76.593.230-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada  | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 5.984                        | 0                                   |
| 76.593.230-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada  | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 37.663                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.593.230-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada  | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 110.675                      | 0                                   |
| 76.593.230-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada  | Chile          | Control Conjunto          | Servicios de Administración        | 0                            | 0                                   | 0                            | 679                                 |
| 76.593.230-0  | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Limitada  | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 155.523                      | 0                                   |
| 76.579.710-1  | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada       | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 1.098                        | 0                                   |
| 76.579.710-1  | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 32.923                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.579.710-1  | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 93.239                       | 0                                   |
| 76.579.710-1  | Inmobiliaria P2K General Flores Limitada       | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 128.310                      | 0                                   |
| 76.593.800-7  | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 6.732                        | 0                                   |
| 76.593.800-7  | Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Limitada        | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 6.732                        | 0                                   |
| 76.579.630-K  | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 1.912                        | 0                                   |
| 76.579.630-K  | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 230.483                      | 0                                   | 219.361                      | 0                                   |
| 76.579.630-K  | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.579.630-K  | Inmobiliaria P2K Holanda Chile-España Limitada | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 13.834                       | 0                                   |
| 76.579.660-1  | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 224                          | 0                                   |
| 76.579.660-1  | Inmobiliaria P2K Holanda Portal Limitada       | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 189                          | 0                                   |
| 76.944.340-1  | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 4.505                        | 0                                   |
| 76.944.340-1  | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 45.896                       | 0                                   | 218.247                      | 0                                   |
| 76.944.340-1  | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 32.201                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.944.340-1  | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 180.415                      | 468                                 |
| 76.579.610-5  | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 11.651                       | 0                                   | 10.601                       | 0                                   |



| TRANSACCIONES |                                          |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                 | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 76.579.610-5  | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 207                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.579.610-5  | Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Limitada  | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 246                          | 0                                   |
| 76.012.557-1  | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 5.852                        | 312                                 |
| 76.012.557-1  | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 11.289                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.012.557-1  | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 1.123.242                    | 0                                   | 220.049                      | 0                                   |
| 76.012.557-1  | Inmobiliaria P2K Sun City Limitada       | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 308.902                      | 0                                   |
| 76.946.010-1  | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 6.019                        | 0                                   |
| 76.946.010-1  | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 225.714                      | 0                                   |
| 76.946.010-1  | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 85.359                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.946.010-1  | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Limitada | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 279.868                      | 0                                   |
| 76.579.690-3  | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 37.104                       | 0                                   | 429                          | 0                                   |
| 76.579.690-3  | Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Limitada  | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 97                           | 0                                   |
| 76.593.810-4  | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 5.726                        | 0                                   |
| 76.593.810-4  | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 4.828                        | 0                                   | 140.435                      | 0                                   |
| 76.593.810-4  | Inmobiliaria P2K Villanueva Limitada     | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 142.581                      | 0                                   |
| 76.051.524-8  | Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A. | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 72                           | 0                                   | 72                           | 0                                   |
| 99.554.160-2  | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 2.869                        | 0                                   |
| 99.554.160-2  | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 67.276                       | 0                                   |
| 99.554.160-2  | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 69.115                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.554.160-2  | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 10.741                       | 0                                   |
| 99.577.840-8  | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 5.696                        | 0                                   |
| 99.577.840-8  | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 1.056.329                    | 0                                   | 62.979                       | 0                                   |
| 99.577.840-8  | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Servicios                          | 0                            | 0                                   | 873                          | 0                                   |
| 99.577.840-8  | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.        | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 4.689                        | 0                                   |
| 76.002.280-2  | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada          | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 52.140                       | 0                                   | 18.148                       | 0                                   |
| 76.002.280-2  | Inmobiliaria Plaza DV2 Limitada          | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 71                           | 0                                   |
| 99.525.780-7  | Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.502                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.647.630-9  | Inmobiliaria Puerto Montt 356 S.A.       | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 23                           | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.549.050-1  | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.             | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 17.235                       | 0                                   |
| 99.549.050-1  | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.             | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 3.807.806                    | 0                                   | 678.089                      | 0                                   |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| TRANSACCIONES |                                 |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|---------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                        | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 99.549.050-1  | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.    | Chile          | Control Conjunto          | Servicios                          | 0                            | 0                                   | 251                          | 468                                 |
| 99.549.050-1  | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.    | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 5.508                        | 0                                   |
| 96.959.360-2  | Inmobiliaria Regina S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 326                          | 0                                   |
| 96.959.360-2  | Inmobiliaria Regina S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 2.154                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.955.810-6  | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 909                          | 0                                   |
| 96.955.810-6  | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.  | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 209                          | 0                                   | 0                            | 273                                 |
| 96.955.810-6  | Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.  | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.083                        | 0                                   |
| 96.989.920-5  | Inmobiliaria Tumi S.A.          | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 1.972                        | 0                                   | 85                           | 0                                   |
| 96.989.920-5  | Inmobiliaria Tumi S.A.          | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 1.747                        | 0                                   |
| 76.176.100-5  | Inmobiliaria Vesmil Limitada    | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 649                          | 0                                   |
| 76.176.100-5  | Inmobiliaria Vesmil Limitada    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 96.345                       | 0                                   |
| 76.176.100-5  | Inmobiliaria Vesmil Limitada    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 42.562                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.176.100-5  | Inmobiliaria Vesmil Limitada    | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 103.732                      | 0                                   |
| 99.565.850-K  | Inmobiliaria Vestro S.A.        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 93                           | 0                                   | 8                            | 0                                   |
| 99.565.850-K  | Inmobiliaria Vestro S.A.        | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 85                           | 0                                   |
| 99.554.100-9  | Inmobiliaria Vicuña II S.A.     | Chile          | Control Conjunto          | Arriendo de maquinarias            | 0                            | 0                                   | 4.532                        | 0                                   |
| 99.554.100-9  | Inmobiliaria Vicuña II S.A.     | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 37.137                       | 0                                   |
| 99.554.100-9  | Inmobiliaria Vicuña II S.A.     | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 105.668                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.554.100-9  | Inmobiliaria Vicuña II S.A.     | Chile          | Control Conjunto          | Servicios                          | 0                            | 0                                   | 784                          | 0                                   |
| 99.554.100-9  | Inmobiliaria Vicuña II S.A.     | Chile          | Control Conjunto          | Servicios de Administración        | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.554.100-9  | Inmobiliaria Vicuña II S.A.     | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 123.901                      | 0                                   |
| 99.553.920-9  | Inmobiliaria Virreinato S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 14.085                       | 0                                   | 18.324                       | 0                                   |
| 99.553.920-9  | Inmobiliaria Virreinato S.A.    | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.554.890-9  | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 5.588                        | 0                                   |
| 99.554.890-9  | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 986                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 99.554.890-9  | Inmobiliaria Vista Central S.A. | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 872                          | 0                                   |
| 78.424.350-8  | Inversiones Britania Limitada   | Chile          | Accionista Común          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 37.000                       | 0                                   | 3                            | 0                                   |
| 78.424.350-8  | Inversiones Britania Limitada   | Chile          | Accionista Común          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 676                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 78.424.350-8  | Inversiones Britania Limitada   | Chile          | Accionista Común          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 3                            | 0                                   |
| 78.341.130-K  | Inversiones Buenaventura Ltda   | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 274.212                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Inversiones Centenario SAA      | Perú           | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 273                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 77.828.080-9  | Inversiones Ciriber Limitada    | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 41.682                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |



| TRANSACCIONES |                                                    |                |                           |                                    |                              |                                     |                              |                                     |
|---------------|----------------------------------------------------|----------------|---------------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| R.U.T.        | SOCIEDAD                                           | PAÍS DE ORIGEN | NATURALEZA DE LA RELACIÓN | DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN      | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ | EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO |
| 77.828.080-9  | Inversiones Ciriber Limitada                       | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 96                           | 0                                   | 96                           | 0                                   |
| 78.435.780-5  | Inversiones Comerciales Raices Limitada            | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 5.585.522                    | 0                                   | 3.475.551                    | 0                                   |
| 78.435.780-5  | Inversiones Comerciales Raices Limitada            | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 78.836.540-3  | Inversiones e Inmobiliaria Sagitario Limitada      | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 545                          | 0                                   |
| 96.905.340-3  | Inversiones Paz y Froimovich S.A.                  | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 1.526.031                    | 0                                   |
| 96.905.340-3  | Inversiones Paz y Froimovich S.A.                  | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 2.776.253                    | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 96.905.340-3  | Inversiones Paz y Froimovich S.A.                  | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 79.991.280-5  | Inversiones Santa Fidelmira S.A.                   | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 1.198.275                    | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 79.991.280-5  | Inversiones Santa Fidelmira S.A.                   | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 158.667                      | 0                                   |
| 8.221.001-6   | Juan Jose Acuvi                                    | Perú           | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 256                          | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 10.142.800-1  | Mario Navarro Rodriguez                            | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 140.441                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 10.142.800-1  | Mario Navarro Rodriguez                            | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 243.833                      | 0                                   | 70.137                       | 0                                   |
| 76.430.810-7  | P2k S.A                                            | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 5.407                        | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 76.432.050-6  | P2K y Compañía en Comandita Por Acciones           | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 7.209                        | 0                                   | 1.828.968                    | 0                                   |
| 76.432.050-6  | P2K y Compañía en Comandita Por Acciones           | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 498.825                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Paz Centenario S.A.                                | Perú           | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 13.047                       | 0                                   |
| 0-E           | Paz Centenario S.A.                                | Perú           | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 583.906                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 0-E           | Paz Centenario S.A.                                | Perú           | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 8.785                        | 0                                   |
| 76.048.744-9  | Paz Desarrollo Habitacional                        | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 9.900                        | 0                                   | 9.900                        | 0                                   |
| 99.551.350-1  | Paz Froimovich Asset S.A.                          | Chile          | Control Conjunto          | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 8.742                        | 0                                   | 1.055                        | 0                                   |
| 99.551.350-1  | Paz Froimovich Asset S.A.                          | Chile          | Control Conjunto          | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 4.682                        | 0                                   |
| 78.772.160-5  | Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile          | Asociada                  | Arriendo de maquinarias            | 30.737                       | 307                                 | 417                          | 0                                   |
| 78.772.160-5  | Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 726.074                      | 0                                   | 20.897                       | 0                                   |
| 78.772.160-5  | Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile          | Asociada                  | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 19.901                       | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 78.772.160-5  | Proveedora De Maquinarias De Construccion Limitada | Chile          | Asociada                  | Servicios Profesionales            | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 77.622.230-5  | Santiago Simon Inversiones III Ltda.               | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 18.614                       | 0                                   | 18.617                       | 0                                   |
| 77.622.230-5  | Santiago Simon Inversiones III Ltda.               | Chile          | Accionista de Asociada    | Cuenta Corriente Mercantil (Cargo) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 78.861.010-6  | Soc. Inm. E Inversiones Valentina Ltda             | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 274.254                      | 0                                   | 0                            | 0                                   |
| 78.861.010-6  | Soc. Inm. E Inversiones Valentina Ltda             | Chile          | Accionista de Subsidiaria | Cuenta Corriente Mercantil (Abono) | 0                            | 0                                   | 0                            | 0                                   |

## 9.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

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

El equipo gerencial de Paz Corp S.A. lo componen un Gerente General Corporativo, un Gerente de Desarrollo y Nuevos Negocios, un Gerente General Paz Chile, un Gerente de Administración y Finanzas Corporativo, un Gerente Paz Internacional, un Gerente de Ingeniería y Construcción y un Gerente de Recursos Humanos.

### 9.2.1 Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 27 de abril de 2011 fijó los siguientes montos hasta la próxima junta ordinaria:

#### - Dietas por asistencia a sesiones

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

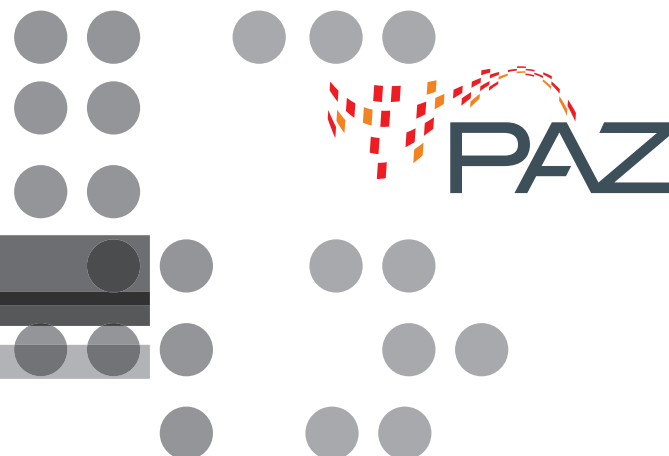
#### - Comité de Directores

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

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

El detalle de los montos pagados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 a los Señores Directores es el siguiente:

| RETRIBUCIÓN DIRECTORIO      |                | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ |                             | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |                             |
|-----------------------------|----------------|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| NOMBRE                      | CARGO          | DIRECTORIO<br>M\$               | COMITÉ DE DIRECTORES<br>M\$ | DIRECTORIO<br>M\$               | COMITÉ DE DIRECTORES<br>M\$ |
| Benjamin Paz Tchimino       | Presidente     | 35.005                          |                             | 32.232                          |                             |
| Ricardo Paz Daniels         | Vicepresidente | 23.337                          | 4.384                       | 21.489                          | 3.701                       |
| Adrian Ashkenazy            | Director       | 14.587                          | 4.384                       | 12.873                          | 3.701                       |
| Enrique Lavín Triviño       | Director       | 4.924                           |                             |                                 |                             |
| Francisco Andragones        | Director       | 9.663                           |                             | 12.873                          |                             |
| Guillermo Goldberg Parada   | Director       |                                 |                             | 3.402                           |                             |
| Juan Bilbao Hormaeche       | Director       | 14.587                          |                             | 12.873                          |                             |
| Juan Pablo Armas Mac Donald | Director       | 14.587                          | 13.127                      | 12.873                          | 10.078                      |
| Salvador Valdés Correa      | Director       | 14.587                          |                             | 9.471                           |                             |
| <b>Totales</b>              |                | <b>131.277</b>                  | <b>21.895</b>               | <b>118.086</b>                  | <b>17.480</b>               |



## 9.2.2 Remuneración del Equipo Gerencial

Las remuneraciones con cargo a resultado del Equipo gerencial clave de Paz Corp S.A. y Subsidiarias ascienden a M\$1.305.264 y M\$1.301.281 por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

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

## 10. INVENTARIOS

El criterio definido para las existencias de corto y largo plazo (corriente y no corriente) se efectúa de acuerdo con la fecha de inicio de escrituración de cada proyecto, es decir, para todos aquellos proyectos cuya fecha de inicio de escrituración es menor o igual a 12 meses se considera las existencias de las mismas en el corto plazo y para aquellos proyectos donde la fecha de inicio de escrituración es superior a 12 meses se consideran las existencias en el largo plazo.

### 10.1 Inventario corriente

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

| CLASES DE INVENTARIOS                | SALDO AL           |                   |                   |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 31-12-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Materiales de construcción           | 1.794.529          | 3.265.134         | 1.548.553         |
| Inmuebles para la venta              | 51.819.371         | 76.379.955        | 23.897.716        |
| Obras en curso                       | 71.558.976         | 15.097.330        | 60.066.638        |
| Provisión menor valor de existencias | (1.132.051)        | (941.701)         | 0                 |
| <b>Total</b>                         | <b>124.040.825</b> | <b>93.800.718</b> | <b>85.512.907</b> |

Información adicional de inventarios:

| CLASES DE INVENTARIOS                                                                         | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el periodo                              | 54.207.364                      | 56.769.091                      |
| Gastos financieros incluidos en el costo de venta de unidades escrituradas durante el periodo | 2.533.357                       | 2.784.188                       |

## Costo por intereses

El siguiente es el detalle de capitalización de intereses para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| DETALLE                                                                   | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Importe de los costos por intereses capitalizados, existencias            | 2.154.628                       | 795.170                         |
| Tasa de capitalización de costos por intereses capitalizados, existencias | 5,92%                           | 5,45%                           |

## 10.2 Otros Activos No Financieros, No Corrientes

El detalle del rubro es el siguiente:

| CLASES DE OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES | SALDO AL          |                   |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Obras en curso                                       | 13.795.818        | 35.099.793        | 61.022.076        |
| Inmuebles destinados a futuros proyectos             | 26.423.748        | 13.923.532        | 7.796.580         |
| Terrenos con opción de compra (1)                    | 16.497.581        | 9.447.040         | 14.514.802        |
| <b>Total</b>                                         | <b>56.717.147</b> | <b>58.470.365</b> | <b>83.333.458</b> |

(1) Incluye los terrenos con opción de compra del rubro otros activos no financieros con Instituciones del mercado financiero. El plazo máximo convenido para concretar la operación se extiende, entre 1 y 3 años. El costo financiero de estos terrenos está dado por tasas entre UF+ 5,10% y UF+5,85% anual y constituye costo del terreno. La adquisición de estos terrenos se ha estructurado mediante un contrato de promesa de compraventa con la Institución financiera y la obligación de pago de estos contratos se presenta en pasivos no corrientes de acuerdo a su vencimiento. Estos contratos incluyen indemnizaciones en caso que alguna de las partes no concurre a celebrar el contrato prometido. Las indemnizaciones fluctúan entre un 30% y un 80% del precio de la promesa de compraventa dependiendo de las condiciones contractuales de los contratos suscritos. Al 31 de diciembre de 2011, este concepto no presenta cargo en resultado.

| COMUNA        | MONTO COMPRA      |                   |                   | PLAZO MÁXIMO | INSTITUCIÓN QUE FINANCIA                  |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|-------------------------------------------|
|               | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |              |                                           |
| La Florida    | 0                 | 1.064.728         | 1.064.728         | 24/12/2013   | Consorcio                                 |
| Las Condes    | 1.991.600         | 2.849.633         | 7.618.381         | 30/6/2012    | Santander Inv./Consorcio                  |
| Quinta Normal | 660.726           | 619.801           | 0                 | 20/1/2013    | Terrenos y Desarrollo S.A. (Adm.Fdos.BCI) |
| Santiago      | 11.290.644        | 4.246.776         | 4.246.776         | 19/5/2014    | RaboServ./Sant. Inv./ Cons.               |
| Valparaíso    | 683.494           | 666.102           | 666.102           | 5/12/2013    | Consorcio                                 |
| Viña Del Mar  | 0                 | 0                 | 918.815           | 26/5/2014    | Consorcio                                 |
| Nuñoa         | 1.871.117         | 0                 | 0                 | 25/12/2013   | Consorcio                                 |
| <b>Total</b>  | <b>16.497.581</b> | <b>9.447.040</b>  | <b>14.514.802</b> |              |                                           |



## 11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

| ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES         | SALDO AL          |                   |                   |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Pagos provisionales mensuales            | 245.494           | 308.540           | 952.592           |
| Créditos al impuesto                     | 85.232            | 31.735            | 67.130            |
| Excedentes por recuperar                 | 634.873           | 501.727           | 605.212           |
| Impuesto a la renta de primera categoría | (404.439)         | (11.275)          | (360.889)         |
| <b>Total</b>                             | <b>561.160</b>    | <b>830.727</b>    | <b>1.264.045</b>  |

## 12. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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

| RUT          | INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS       | 31 DE DICIEMBRE DE 2011 |                              |                                 |                                        |                              |                                 |                                        |                               |                             |                                   |
|--------------|-----------------------------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
|              |                                   | %<br>PARTICIPACIÓN      | ACTIVOS<br>CORRIENTES<br>M\$ | ACTIVOS NO<br>CORRIENTES<br>M\$ | TOTAL<br>ACTIVOS<br>SUBSIDIARIA<br>M\$ | PASIVOS<br>CORRIENTES<br>M\$ | PASIVOS NO<br>CORRIENTES<br>M\$ | TOTAL<br>PASIVOS<br>SUBSIDIARIA<br>M\$ | INGRESOS<br>ORDINARIOS<br>M\$ | GASTOS<br>ORDINARIOS<br>M\$ | GANANCIA<br>(PÉRDIDA)<br>NETA M\$ |
| 76.140.432-6 | Inversiones Paz Chile SPA         | 100,0000%               | 137.572.495                  | 78.267.178                      | 215.839.673                            | 60.337.270                   | 151.528.418                     | 211.865.688                            | 19.871.370                    | (21.347.595)                | (1.476.225)                       |
| 76.140.439-3 | Inversiobes Paz internacional SPA | 100,0000%               | 32.531.704                   | 8.320.990                       | 40.852.694                             | 23.771.865                   | 11.386.580                      | 35.158.445                             | 4.246.397                     | (4.445.178)                 | (198.781)                         |
| 76.140.422-9 | Inversiobes Paz Servicios SPA     | 100,0000%               | 14.644.824                   | 768.235                         | 15.413.059                             | 17.532.547                   | 206.444                         | 17.738.991                             | 2.427.072                     | (2.513.214)                 | (86.142)                          |
|              | <b>TOTALES</b>                    |                         | <b>184.749.023</b>           | <b>87.356.403</b>               | <b>272.105.426</b>                     | <b>101.641.682</b>           | <b>163.121.442</b>              | <b>264.763.124</b>                     | <b>26.544.839</b>             | <b>(28.305.987)</b>         | <b>(1.761.148)</b>                |

| RUT          | INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS       | 31 DE DICIEMBRE 2010 |                              |                                 |                                        |                              |                                 |                                        |                               |                             |                                      |
|--------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
|              |                                   | %<br>PARTICIPACIÓN   | ACTIVOS<br>CORRIENTES<br>M\$ | ACTIVOS NO<br>CORRIENTES<br>M\$ | TOTAL<br>ACTIVOS<br>SUBSIDIARIA<br>M\$ | PASIVOS<br>CORRIENTES<br>M\$ | PASIVOS NO<br>CORRIENTES<br>M\$ | TOTAL<br>PASIVOS<br>SUBSIDIARIA<br>M\$ | INGRESOS<br>ORDINARIOS<br>M\$ | GASTOS<br>ORDINARIOS<br>M\$ | GANANCIA<br>(PÉRDIDA)<br>NETA<br>M\$ |
| 76.421.710-1 | Paz Inmobiliaria Ltda.            | 99,9996%             | 104.351.177                  | 78.080.781                      | 182.431.958                            | 83.349.271                   | 91.812.981                      | 175.162.252                            | 49.141.629                    | (43.925.468)                | 5.216.161                            |
| 76.451.320-7 | Paz Construcción Ltda.            | 99,9948%             | 30.220.760                   | 2.977.464                       | 33.198.224                             | 30.845.817                   | 4.022.497                       | 34.868.314                             | 15.844.199                    | (17.076.166)                | (1.231.967)                          |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales Ltda. | 99,6000%             | 3.561.345                    | 902.894                         | 4.464.239                              | 6.303.779                    | 17.682                          | 6.321.461                              | 4.818.053                     | (6.922.390)                 | (2.104.337)                          |
| 76.060.429-1 | Paz Brasil SPA.                   | 95,0000%             | 642.971                      | 735.074                         | 1.378.045                              | 149.274                      | 352.842                         | 502.116                                | 62.569                        | (206.724)                   | (144.155)                            |
| 96.958.820-K | Servicios Remaq Ltda.             | 99,6000%             | 2.056.228                    | 5.126.462                       | 7.182.690                              | 4.534.430                    | 2.331.242                       | 6.865.672                              | 1.684.609                     | (2.106.002)                 | (421.393)                            |
|              | <b>TOTALES</b>                    |                      | <b>140.832.481</b>           | <b>87.822.675</b>               | <b>228.655.156</b>                     | <b>125.182.571</b>           | <b>98.537.244</b>               | <b>223.719.815</b>                     | <b>71.551.059</b>             | <b>(70.236.750)</b>         | <b>1.314.309</b>                     |

| RUT          | INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS       | 01 DE ENERO 2010   |                              |                                 |                                        |                              |                                 |                                        |                               |                             |                                      |
|--------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|
|              |                                   | %<br>PARTICIPACIÓN | ACTIVOS<br>CORRIENTES<br>M\$ | ACTIVOS NO<br>CORRIENTES<br>M\$ | TOTAL<br>ACTIVOS<br>SUBSIDIARIA<br>M\$ | PASIVOS<br>CORRIENTES<br>M\$ | PASIVOS NO<br>CORRIENTES<br>M\$ | TOTAL<br>PASIVOS<br>SUBSIDIARIA<br>M\$ | INGRESOS<br>ORDINARIOS<br>M\$ | GASTOS<br>ORDINARIOS<br>M\$ | GANANCIA<br>(PÉRDIDA)<br>NETA<br>M\$ |
| 76.421.710-1 | Paz Inmobiliaria Ltda.            | 99,9996%           | 53.500.651                   | 110.286.294                     | 163.786.945                            | 37.282.686                   | 124.228.450                     | 161.511.136                            | 6.459.639                     | (6.056.202)                 | 403.437                              |
| 76.451.320-7 | Paz Construcción Ltda.            | 99,9948%           | 21.439.635                   | 716.856                         | 22.156.491                             | 15.917.279                   | 6.323.474                       | 22.240.753                             | 33.912.976                    | (34.026.043)                | (113.067)                            |
| 76.421.620-2 | Paz Gestión Ltda.                 | 99,8000%           | 1.330.988                    | 3.215                           | 1.334.203                              | 1.334.532                    | 0                               | 1.334.532                              | 3.710.654                     | (2.857.665)                 | 852.989                              |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales Ltda. | 99,6000%           | 1.537.004                    | 223.806                         | 1.760.810                              | 1.433.373                    | 0                               | 1.433.373                              | 6.535.674                     | (5.151.627)                 | 1.384.047                            |
| 96.958.820-K | Servicios Remaq Ltda.             | 99,6000%           | 740.275                      | 4.514.086                       | 5.254.361                              | 2.696.615                    | 1.819.335                       | 4.515.950                              | 2.431.279                     | (2.764.172)                 | (332.893)                            |
|              | <b>TOTALES</b>                    |                    | <b>78.548.553</b>            | <b>115.744.257</b>              | <b>194.292.810</b>                     | <b>58.664.485</b>            | <b>132.371.259</b>              | <b>191.035.744</b>                     | <b>53.050.222</b>             | <b>(50.855.709)</b>         | <b>2.194.513</b>                     |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

| RUT          | MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS      | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 31/12/2010 | ADICIONES        | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) | DIVIDENDOS RECIBIDOS | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) | SALDO AL 31/12/2011 M\$ |
|--------------|-------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------|
| 76.421.710-1 | Inversiones Paz Chile SPA (Consolidado)         | Chile          | CL \$            | 100,0000%                   | 100,0000%                 | 0                   | 1.520.183        | (1.476.225)                         | 0                    | 0                        | 4.687.514                    | 4.731.472               |
| 76.140.439-3 | Inversiones Paz internacional SPA (Consolidado) | Chile          | CL \$            | 100,0000%                   | 100,0000%                 | 0                   | 4.870.485        | (198.781)                           | 0                    | 244.384                  | (1.214.137)                  | 3.701.951               |
| 76.140.422-9 | Inversiones Paz Servicios SPA (Consolidado)     | Chile          | CL \$            | 100,0000%                   | 100,0000%                 | 0                   | 428.629          | (86.142)                            | 0                    | 0                        | (2.668.419)                  | (2.325.932)             |
| 76.421.710-1 | Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)            | Chile          | CL \$            | 99,9996%                    | 100,0000%                 | 6.191.284           | 0                | 0                                   | 0                    | 1.702.968                | (7.894.252)                  | 0                       |
| 76.451.320-7 | Paz Construcción Ltda. (Consolidado)            | Chile          | CL \$            | 99,9948%                    | 100,0000%                 | (1.350.872)         | 0                | 0                                   | 0                    | 0                        | 1.350.872                    | 0                       |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales Ltda.               | Chile          | CL \$            | 99,6000%                    | 100,0000%                 | (1.849.794)         | 0                | 0                                   | 0                    | 0                        | 1.849.794                    | 0                       |
| 76.060.429-1 | Paz Brasil SPA                                  | Chile          | CL \$            | 95,0000%                    | 95,0000%                  | 521.498             | 0                | 0                                   | 0                    | (503.840)                | (17.658)                     | 0                       |
| 96.958.820-K | Servicios Remaq Ltda.                           | Chile          | CL \$            | 99,6000%                    | 100,0000%                 | 315.750             | 0                | 0                                   | 0                    | 0                        | (315.750)                    | 0                       |
|              |                                                 |                |                  |                             | <b>TOTALES</b>            | <b>3.827.866</b>    | <b>6.819.297</b> | <b>(1.761.148)</b>                  | <b>0</b>             | <b>1.443.512</b>         | <b>804.958</b>               | <b>6.107.491</b>        |

| RUT          | MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 01-01-2010 | ADICIONES      | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) | DIVIDENDOS RECIBIDOS | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) | SALDO AL 31/12/2010 M\$ |
|--------------|--------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------|----------------|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------------|-------------------------|
| 76.421.710-1 | Paz Inmobiliaria Ltda. (Consolidado)       | Chile          | CL \$            | 99,9996%                    | 100,0000%                 | 1.777.973           | 0              | 5.216.139                           | 0                    | (802.828)                | 0                            | 6.191.284               |
| 76.451.320-7 | Paz Construcción Ltda. (Consolidado)       | Chile          | CL \$            | 99,9948%                    | 100,0000%                 | (118.969)           | 0              | (1.231.903)                         | 0                    | 0                        | 0                            | (1.350.872)             |
| 76.421.620-2 | Paz Gestión Ltda. (Consolidado)            | Chile          | CL \$            | 99,8000%                    | 100,0000%                 | (1.250)             | 0              | 0                                   | 0                    | 0                        | 1.250                        | 0                       |
| 76.420.950-8 | Paz Servicios Profesionales Ltda.          | Chile          | CL \$            | 99,6000%                    | 100,0000%                 | 326.127             | 0              | (2.095.921)                         | (80.000)             | 0                        | 0                            | (1.849.794)             |
| 76.060.429-1 | Paz Brasil SPA                             | Chile          | CL \$            | 95,0000%                    | 95,0000%                  | 0                   | 680.000        | (136.948)                           | 0                    | (21.554)                 | 0                            | 521.498                 |
| 96.958.820-K | Servicios Remaq Ltda.                      | Chile          | CL \$            | 99,6000%                    | 100,0000%                 | 735.457             | 0              | (419.707)                           | 0                    | 0                        | 0                            | 315.750                 |
|              |                                            |                |                  |                             | <b>TOTALES</b>            | <b>2.719.338</b>    | <b>680.000</b> | <b>1.331.660</b>                    | <b>(80.000)</b>      | <b>(824.382)</b>         | <b>1.250</b>                 | <b>3.827.866</b>        |



### 13. INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO

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

Al 31 de diciembre de 2011

| RUT          | INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO          | 31 DE DICIEMBRE 2011 |                        |                           |                   |                        |                           |                   |                         |                       |                             |
|--------------|--------------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|              |                                            | % PARTICIPACIÓN      | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$ |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A.       | 33,300%              | 1.113                  | 2.310                     | 3.423             | 1.501                  | 69.579                    | 71.080            | 53.894                  | (131.062)             | (77.168)                    |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.        | 33,300%              | 19.477                 | 6.237                     | 25.714            | 32.168                 | 0                         | 32.168            | 1.590.518               | (1.518.954)           | 71.564                      |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.          | 33,300%              | 15                     | 0                         | 15                | 0                      | (4.377)                   | (4.377)           | 18.631                  | (13.890)              | 4.741                       |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.       | 33,300%              | 24.436                 | 15.508                    | 39.944            | 123.193                | 53.960                    | 177.153           | 757.113                 | (802.478)             | (45.365)                    |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                | 33,300%              | 201.068                | 16.235                    | 217.303           | 68.441                 | 11.270                    | 79.711            | 2.321.385               | (2.451.737)           | (130.352)                   |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.          | 33,300%              | 943                    | 1.658                     | 2.601             | 14.205                 | 226.887                   | 241.092           | 88.274                  | (91.152)              | (2.878)                     |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A.                  | 50,000%              | 49.427                 | 8.286                     | 57.713            | 42.539                 | 53.120                    | 95.659            | 44.383                  | (45.230)              | (847)                       |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A.          | 50,000%              | 0                      | 685.111                   | 685.111           | 560.031                | 28.822                    | 588.853           | 65.315                  | (209.910)             | (144.595)                   |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.      | 25,000%              | 417.775                | 1.955                     | 419.730           | 331.789                | 0                         | 331.789           | 1.758.511               | (1.572.489)           | 186.022                     |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,000%              | 11.327                 | 1.271                     | 12.598            | 0                      | 0                         | 0                 | 139.544                 | (115.038)             | 24.506                      |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.      | 25,000%              | 651.510                | 41.841                    | 693.351           | 38.714                 | 773.224                   | 811.938           | 2.165.725               | (2.083.156)           | 82.569                      |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.            | 55,000%              | 41.232                 | 430                       | 41.662            | 28.750                 | 47                        | 28.797            | 998.549                 | (892.687)             | 105.862                     |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.      | 25,000%              | 642.013                | 8.333                     | 650.346           | 83.230                 | 535.594                   | 618.824           | 872.865                 | (827.229)             | 45.636                      |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.          | 25,000%              | 23.068                 | 0                         | 23.068            | 0                      | 0                         | 0                 | 1.120.492               | (1.038.482)           | 82.010                      |
| 76.430.810-7 | P2K S.A.                                   | 25,000%              | 310                    | 1.109                     | 1.419             | 5.404                  | 0                         | 5.404             | 213                     | (759)                 | (546)                       |
| 76.432.050-6 | P2K y Cía en comandita por acciones        | 25,000%              | 37.418                 | 1.491.167                 | 1.528.585         | 748.101                | 0                         | 748.101           | 752.097                 | (41.750)              | 710.347                     |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.          | 50,000%              | 1.338.795              | 73.434                    | 1.412.229         | 1.029.385              | 555.224                   | 1.584.609         | 944.866                 | (890.420)             | 54.446                      |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.               | 50,000%              | 2.032.032              | 8.196                     | 2.040.228         | 530.513                | 1.527.137                 | 2.057.650         | 3.620.140               | (3.629.833)           | (9.693)                     |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A.                      | 50,000%              | 14.333                 | 94.135                    | 108.468           | 300                    | 0                         | 300               | 2.603                   | (26.705)              | (24.102)                    |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A.               | 50,000%              | 323.088                | 848                       | 323.936           | 247.428                | 919                       | 248.347           | 131.462                 | (127.212)             | 4.250                       |
| O-E          | Paz Centenario S.A.                        | 50,000%              | 31.782.157             | 1.921.064                 | 33.703.221        | 13.626.190             | 6.282.353                 | 19.908.543        | 9.861.648               | (10.256.324)          | (394.676)                   |
|              | <b>TOTALES</b>                             |                      | <b>37.611.537</b>      | <b>4.379.128</b>          | <b>41.990.665</b> | <b>17.511.882</b>      | <b>10.113.759</b>         | <b>27.625.641</b> | <b>27.308.228</b>       | <b>(26.766.497)</b>   | <b>541.731</b>              |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2010

| RUT          | INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO          | 31 DE DICIEMBRE 2010 |                        |                           |                   |                        |                           |                   |                         |                       |                             |
|--------------|--------------------------------------------|----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|              |                                            | % PARTICIPACIÓN      | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PERDIDA) NETA M\$ |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A.       | 33,300%              | 608.858                | 5.769                     | 614.627           | 605.115                | 0                         | 605.115           | 267.310                 | (339.871)             | (72.561)                    |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.        | 33,300%              | 2.068.304              | 41.605                    | 2.109.909         | 595.177                | 1.482.000                 | 2.077.177         | 3.877.921               | (3.548.731)           | 329.190                     |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.          | 33,300%              | 76.639                 | 4.216                     | 80.855            | 62.125                 | 5.609                     | 67.734            | 26.645                  | (43.028)              | (16.383)                    |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.       | 33,300%              | 1.554.483              | 26.797                    | 1.581.280         | 923.770                | 589.014                   | 1.512.784         | 4.835.062               | (4.442.856)           | 392.206                     |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                | 33,300%              | 3.039.739              | 28.804                    | 3.068.543         | 1.188.088              | 1.559.265                 | 2.747.353         | 5.112.648               | (4.775.397)           | 337.251                     |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.          | 33,300%              | 251.592                | 4.989                     | 256.581           | 134.476                | 291.751                   | 426.227           | 346.451                 | (344.228)             | 2.223                       |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A.                  | 50,000%              | 87.445                 | 10.059                    | 97.504            | 57.347                 | 76.005                    | 133.352           | 29.368                  | (73.760)              | (44.392)                    |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A.          | 50,000%              | 139.658                | 4.694.183                 | 4.833.841         | 454.493                | 2.690.060                 | 3.144.553         | 1.280.133               | (66.963)              | 1.213.170                   |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.      | 25,000%              | 1.223.772              | 11.594                    | 1.235.366         | 116.884                | 1.090.050                 | 1.206.934         | 745.010                 | (690.297)             | 54.713                      |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,000%              | 228.479                | 1.699                     | 230.178           | 94.533                 | 134.647                   | 229.180           | 693.616                 | (705.727)             | (12.111)                    |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.      | 25,000%              | 2.430.152              | 76.770                    | 2.506.922         | 1.786.238              | 921.438                   | 2.707.676         | 235.173                 | (317.409)             | (82.236)                    |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.            | 55,000%              | 2.073.375              | 18.707                    | 2.092.082         | 570.353                | 1.372.086                 | 1.942.439         | 5.197.994               | (4.766.265)           | 431.729                     |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.      | 25,000%              | 1.243.747              | 14.855                    | 1.258.602         | 589.075                | 683.613                   | 1.272.688         | 1.424.383               | (1.322.740)           | 101.643                     |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.          | 25,000%              | 1.168.126              | 31.348                    | 1.199.474         | 783.817                | 466.514                   | 1.250.331         | 778.815                 | (734.857)             | 43.958                      |
| 76.430.810-7 | P2K S.A.                                   | 25,000%              | 331                    | 929                       | 1.260             | 4.699                  | 0                         | 4.699             | 90                      | (15)                  | 75                          |
| 76.432.050-6 | P2K y Cia en comandita por acciones        | 25,000%              | 116.213                | 4.483.592                 | 4.599.805         | 339.692                | 0                         | 339.692           | 701.980                 | (77.575)              | 624.405                     |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.          | 50,000%              | 896.833                | 83.750                    | 980.583           | 1.026.766              | 180.642                   | 1.207.408         | 728.596                 | (778.563)             | (49.967)                    |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.               | 50,000%              | 5.298.639              | 65.502                    | 5.364.141         | 4.586.106              | 785.765                   | 5.371.871         | 2.152.947               | (2.137.889)           | 15.058                      |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A.                      | 50,000%              | 123.231                | 131.015                   | 254.246           | 1.793                  | 0                         | 1.793             | 3.827                   | (735)                 | 3.092                       |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A.                  | 45,000%              | 290.620                | 37.604                    | 328.224           | 99.968                 | 299.152                   | 399.120           | 818.203                 | (811.390)             | 6.813                       |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A.               | 50,000%              | 698.494                | 3.249                     | 701.743           | 629.485                | 0                         | 629.485           | 106.717                 | (114.133)             | (7.416)                     |
| O-E          | Paz Centenario S.A.                        | 50,000%              | 19.821.551             | 157.099                   | 19.978.650        | 9.436.323              | 1.887.241                 | 11.323.564        | 2.255.350               | -3.210.066            | (954.716)                   |
|              | <b>TOTALES</b>                             |                      | <b>43.440.281</b>      | <b>9.934.135</b>          | <b>53.374.416</b> | <b>24.086.323</b>      | <b>14.514.852</b>         | <b>38.601.175</b> | <b>31.618.239</b>       | <b>(29.302.495)</b>   | <b>2.315.744</b>            |

Al 1 de enero de 2010

| RUT          | INVERSIONES BAJO CONTROL CONJUNTO          | 01 DE ENERO 2010 |                        |                           |                   |                        |                           |                   |                         |                       |                             |
|--------------|--------------------------------------------|------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|              |                                            | % PARTICIPACIÓN  | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PERDIDA) NETA M\$ |
| 99.593.850-2 | Constructora Centro Santa Lucía S.A.       | 33,300%          | 667.921                | 7.648                     | 675.569           | 593.499                | 0                         | 593.499           | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.585.570-4 | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.        | 33,300%          | 4.654.387              | 86.280                    | 4.740.667         | 3.828.508              | 1.208.617                 | 5.037.125         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.524.640-6 | Inmobiliaria Centro Portugal S.A.          | 33,300%          | 142.788                | 13.454                    | 156.242           | 44.783                 | 13.815                    | 58.598            | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.593.740-9 | Inmobiliaria Centro Santa Lucía S.A.       | 33,300%          | 5.756.555              | 54.493                    | 5.811.048         | 3.671.908              | 2.402.379                 | 6.074.287         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.554.100-9 | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                | 33,300%          | 6.999.619              | 164.102                   | 7.163.721         | 5.762.313              | 1.371.514                 | 7.133.827         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.554.160-2 | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.          | 33,300%          | 910.516                | 6.174                     | 916.690           | 708.788                | 178.066                   | 886.854           | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.551.350-1 | Paz Froimovich Asset S.A.                  | 50,000%          | 97.023                 | (1.223)                   | 95.800            | 11.797                 | 75.460                    | 87.257            | 0                       | 0                     | 0                           |
| 96.905.340-3 | Inversiones Paz y Froimovich S.A.          | 50,000%          | 200.273                | 6.011.101                 | 6.211.374         | 716.231                | 4.219.657                 | 4.935.888         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.593.820-1 | Inmobiliaria P2K Barros Borgoño Ltda.      | 25,000%          | 1.762.583              | 27.676                    | 1.790.259         | 715.057                | 1.101.484                 | 1.816.541         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.593.230-0 | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda. | 25,000%          | 817.204                | 8.589                     | 825.793           | 386.709                | 425.975                   | 812.684           | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.944.340-1 | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.      | 25,000%          | 2.320.646              | 44.947                    | 2.365.593         | 1.955.018              | 529.092                   | 2.484.110         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.012.557-1 | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.            | 55,000%          | 4.839.249              | 91.636                    | 4.930.885         | 3.922.879              | 1.290.091                 | 5.212.970         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.946.010-1 | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.      | 25,000%          | 1.876.502              | 35.158                    | 1.911.660         | 1.661.560              | 365.829                   | 2.027.389         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.593.810-4 | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.          | 25,000%          | 1.832.443              | 47.529                    | 1.879.972         | 1.474.057              | 500.729                   | 1.974.786         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.430.810-7 | P2K S.A.                                   | 25,000%          | 346                    | 838                       | 1.184             | 4.699                  | 0                         | 4.699             | 0                       | 0                     | 0                           |
| 76.432.050-6 | P2K y Cia en comandita por acciones        | 25,000%          | 549.130                | 4.950.729                 | 5.499.859         | 1.216.855              | 0                         | 1.216.855         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.577.840-8 | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.          | 50,000%          | 1.612.795              | 66.069                    | 1.678.864         | 1.678.438              | 177.284                   | 1.855.722         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.549.050-1 | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.               | 50,000%          | 6.606.997              | 88.449                    | 6.695.446         | 5.855.174              | 863.058                   | 6.718.232         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 96.955.790-8 | Inmobiliaria PYK S.A.                      | 50,000%          | 334.777                | 352.131                   | 686.908           | 2.381                  | 253.736                   | 256.117           | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.533.420-8 | Inmobiliaria Maka II S.A.                  | 45,000%          | 2.125.763              | 135.303                   | 2.261.066         | 1.317.095              | 1.021.680                 | 2.338.775         | 0                       | 0                     | 0                           |
| 99.549.070-6 | Constructora Puerto Sur S.A.               | 50,000%          | 611.199                | 2.254                     | 613.453           | 533.779                | 0                         | 533.779           | 0                       | 0                     | 0                           |
| O-E          | Paz Centenario S.A.                        | 50,000%          | 4.609.364              | 3.508.587                 | 8.117.951         | 1.222.081              | 2.908.692                 | 4.130.773         | 0                       | 0                     | 0                           |
|              | <b>TOTALES</b>                             |                  | <b>49.328.080</b>      | <b>15.701.924</b>         | <b>65.030.004</b> | <b>37.283.609</b>      | <b>18.907.158</b>         | <b>56.190.767</b> | <b>0</b>                | <b>0</b>              | <b>0</b>                    |



#### 14. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

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

Al 31 de diciembre de 2011.

| MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS      | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 31/12/2010 M\$ | ADICIONES M\$ | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) M\$ | RESULTADO RESPONSABILIDAD SOBRE PASIVOS NETOS ASOCIADAS M\$ | DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$ | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN M\$ | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) M\$ | SALDO AL 31/12/2011 M\$ |
|----------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | Chile          | CL \$            | 17,5000%                    | 17,5000%                  | 3.919                   |               |                                         |                                                             |                          |                              | (3.919)                          | 0                       |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic      | Chile          | CL \$            | 17,3071%                    | 17,3071%                  | 194.259                 |               |                                         |                                                             |                          |                              | (194.259)                        | 0                       |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco  | Chile          | CL \$            | 45,0001%                    | 45,0001%                  | 1                       |               |                                         |                                                             |                          |                              | (1)                              | 0                       |
| Constructora Bosques De Vicuña S.A.          | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 54.120                  |               | 651                                     |                                                             | (63.447)                 |                              | 9.130                            | 454                     |
| Constructora Centro Esperanza S.A.           | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 43.717                  |               |                                         |                                                             |                          |                              | (43.717)                         | 0                       |
| Constructora El Portal III S.A.              | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 15.289                  |               | (613)                                   |                                                             | (14.112)                 |                              | (289)                            | 275                     |
| Constructora Jardin Alto II S.A.             | Chile          | CL \$            | 45,0000%                    | 45,0000%                  | 64.210                  |               |                                         |                                                             |                          |                              | (64.210)                         | 0                       |
| Constructora Laberinto S. A.                 | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 6.075                   |               | (957)                                   |                                                             | (6.264)                  |                              | 1.146                            | 0                       |
| Constructora Los Acantos S.A.                | Chile          | CL \$            | 17,5000%                    | 17,5000%                  | 8.581                   |               |                                         |                                                             |                          |                              | (8.581)                          | 0                       |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.        | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 14.528                  |               | (303)                                   |                                                             | (23.079)                 |                              | 11.242                           | 2.388                   |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.    | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 17.432                  |               | (2)                                     |                                                             | (20.068)                 |                              | 3.017                            | 379                     |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.   | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 2.533                   |               | 71                                      |                                                             | (6.700)                  |                              | 4.096                            | 0                       |
| Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.         | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 1                       |               |                                         |                                                             |                          |                              | (1)                              | 0                       |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.        | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       |               | (5.926)                                 |                                                             |                          |                              | 6.494                            | 568                     |
| Constructora P2K Sun City Ltda.              | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 15.132                  |               |                                         |                                                             |                          |                              | (15.132)                         | 0                       |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.        | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 952                     |               | (212)                                   |                                                             | (7.374)                  |                              | 6.795                            | 161                     |
| Constructora P2K Villanueva Ltda.            | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       |               | 13.957                                  |                                                             | (3.771)                  |                              | (10.186)                         | 0                       |
| Constructora Parque Nataniel S.A.            | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 19.698                  |               | (2.185)                                 |                                                             | (10.500)                 |                              |                                  | 7.013                   |
| Constructora Plaza DV2 Ltda.                 | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 1.338         | 651                                     |                                                             |                          |                              |                                  | 1.989                   |
| Constructora Vicuña II S.A.                  | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 74.247                  |               | (2.152)                                 |                                                             | (87.691)                 |                              | 15.743                           | 147                     |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.     | Chile          | CL \$            | 50,0008%                    | 50,0008%                  | 2.361.455               |               | 138.070                                 |                                                             |                          |                              | (90.806)                         | 2.408.719               |
| Inmobiliaria Amadu S.A.                      | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 472                     |               |                                         |                                                             |                          |                              | (472)                            | 0                       |
| Inmobiliaria Argomedo S.A.                   | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 6.267                   |               |                                         |                                                             |                          |                              | (6.267)                          | 0                       |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.            | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 6.004                   |               |                                         |                                                             |                          |                              | (6.004)                          | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A.             | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 761                     |               |                                         |                                                             |                          |                              | (761)                            | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A.                 | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 21.198                  |               |                                         |                                                             |                          |                              | (21.198)                         | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A.                | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 4.043                   |               | 14.509                                  |                                                             | (18.552)                 |                              |                                  | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.            | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 7.525                   |               |                                         |                                                             |                          |                              | (7.525)                          | 0                       |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS            | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 31/12/2010 M\$ | ADICIONES M\$  | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) M\$ | RESULTADO RESPONSABILIDAD SOBRE PASIVOS NETOS ASOCIADAS M\$ | DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$ | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN M\$ | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) M\$ | SALDO AL 31/12/2011 M\$ |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.                | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 822                     |                |                                         |                                                             |                          |                              | (822)                            | 0                       |
| Inmobiliaria El Portal II S.A.                     | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 873                     |                |                                         |                                                             |                          |                              | (873)                            | 0                       |
| Inmobiliaria El Portal III S.A.                    | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 40.308                  |                |                                         |                                                             |                          |                              | (40.308)                         | 0                       |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A.                      | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 43                      |                |                                         |                                                             |                          |                              | (43)                             | 0                       |
| Inmobiliaria Maka S.A.                             | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 600                     |                |                                         |                                                             |                          |                              | (600)                            | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.               | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 2.350                   |                |                                         |                                                             |                          |                              | (2.350)                          | 0                       |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.              | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 2.444                   |                |                                         |                                                             |                          |                              | (2.444)                          | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.               | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 982                     |                |                                         |                                                             |                          |                              | (982)                            | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.              | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 868                     |                | 5.015                                   |                                                             | (5.879)                  |                              |                                  | 4                       |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.               | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 18.614                  |                | 23.035                                  |                                                             | (41.678)                 |                              | 29                               | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda.                     | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 1                       |                |                                         |                                                             |                          |                              | (1)                              | 0                       |
| Inmobiliaria Plaza DV2 Ltda.                       | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 178.372        | (83.227)                                |                                                             |                          |                              |                                  | 95.145                  |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.                     | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 4.429                   |                |                                         |                                                             |                          |                              | (4.429)                          | 0                       |
| Inmobiliaria Vestro S.A.                           | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 46.504                  |                |                                         |                                                             |                          |                              | (46.504)                         | 0                       |
| Inmobiliaria Virreinato S.A.                       | Chile          | CL \$            | 1,0000%                     | 1,0000%                   |                         |                |                                         |                                                             |                          |                              |                                  | 0                       |
| Inmobiliaria Vista Central S.A.                    | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  |                         |                |                                         |                                                             |                          |                              |                                  | 0                       |
| Paz Froimovich Constructora S.A.                   | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  |                         |                |                                         |                                                             |                          |                              |                                  | 0                       |
| Proveedora de Maquinarias de Construccion Limitada | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 245.873                 |                |                                         |                                                             |                          |                              | (245.873)                        | 0                       |
|                                                    |                |                  |                             | <b>TOTALES</b>            | <b>3.307.130</b>        | <b>179.710</b> | <b>100.382</b>                          | <b>0</b>                                                    | <b>(309.115)</b>         | <b>0</b>                     | <b>(760.865)</b>                 | <b>2.517.242</b>        |



Al 31 de diciembre de 2010.

| MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS         | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 31/12/2009 M\$ | ADICIONES M\$ | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) M\$ | RESULTADO RESPONSABILIDAD SOBRE PASIVOS NETOS ASOCIADAS M\$ | DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$ | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN M\$ | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) M\$ | SALDO AL 31/12/2010 M\$ |
|-------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 188.149                 | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (188.149)                        | 0                       |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald        | Chile          | CL \$            | 18,000%                     | 18,000%                   | 409.574                 | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (409.574)                        | 0                       |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos    | Chile          | CL \$            | 17,500%                     | 17,500%                   | 37.450                  | 0             | 3.919                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (37.450)                         | 3.919                   |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic         | Chile          | CL \$            | 17,3071%                    | 17,3071%                  | 205.663                 | 0             | (11.405)                                | 0                                                           | 0                        | 0                            | 1                                | 194.259                 |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco     | Chile          | CL \$            | 45,0001%                    | 45,0001%                  | 0                       | 0             | 2.250                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (2.249)                          | 1                       |
| Constructora Argenta S.A.                       | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 7                       | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (7)                              | 0                       |
| Constructora Argomedo S.A.                      | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 666                     | 0             | 20                                      | 0                                                           | 0                        | 0                            | (686)                            | 0                       |
| Constructora Bilbao Country S.A.                | Chile          | CL \$            | 15,000%                     | 15,000%                   | 59                      | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (59)                             | 0                       |
| Constructora Blanco Encalada S.A.               | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 25.574                  | 0             | (5.145)                                 | 0                                                           | (20.000)                 | 0                            | 565                              | 994                     |
| Constructora Bosques De Vicuña S.A.             | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 15.607                  | 0             | 31.730                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | 6.487                            | 53.824                  |
| Constructora Centro Esperanza S.A.              | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 42.380                  | 0             | 414                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | 923                              | 43.717                  |
| Constructora Centro Nataniel S.A.               | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 262                     | 0             | (2.332)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 2.070                            | 0                       |
| Constructora Centro Portugal S.A.               | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 0                       | 0             | (117)                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | 117                              | 0                       |
| Constructora Centro Viña S.A.                   | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 0                       | 0             | 15.675                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (15.675)                         | 0                       |
| Constructora Centro Vivaceta S.A.               | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 0                       | 0             | 170                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | (170)                            | 0                       |
| Constructora Efe 2 S.A.                         | Chile          | CL \$            | 47,000%                     | 47,000%                   | 5.769                   | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (5.769)                          | 0                       |
| Constructora El Portal II S.A.                  | Chile          | CL \$            | 1,000%                      | 1,000%                    | 4.118                   | 0             | 30.657                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (34.775)                         | 0                       |
| Constructora El Portal III S.A.                 | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 20.304                  | 0             | 766                                     | 0                                                           | (8.000)                  | 0                            | 2.219                            | 15.289                  |
| Constructora Jardin Alto II S.A.                | Chile          | CL \$            | 45,000%                     | 45,000%                   | 63.322                  | 0             | 888                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | 0                                | 64.210                  |
| Constructora Laberinto S. A.                    | Chile          | CL \$            | 50,000%                     | 50,000%                   | 11.075                  | 0             | (7.178)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 2.178                            | 6.075                   |
| Constructora Los Acantos S.A.                   | Chile          | CL \$            | 17,500%                     | 17,500%                   | 6.648                   | 0             | 1.931                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | 2                                | 8.581                   |
| Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda.            | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | (14)                                    | 0                                                           | 0                        | 0                            | 14                               | 0                       |
| Constructora P2K Azucenas Ltda.                 | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | (3.712)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 3.712                            | 0                       |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.           | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 8.940                   | 0             | 15.927                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (10.339)                         | 14.528                  |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.       | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 12.120                  | 0             | 3.057                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | 2.255                            | 17.432                  |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.      | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | 836                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | 1.697                            | 2.533                   |
| Constructora P2K General Flores Ltda            | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | 129                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | (129)                            | 0                       |
| Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.            | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 9.541                   | 0             | (9.540)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 0                                | 1                       |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.     | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | 6.006                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (6.006)                          | 0                       |
| Constructora P2K Holanda Portal Ltda.           | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | 9                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (9)                              | 0                       |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.           | Chile          | CL \$            | 25,000%                     | 25,000%                   | 0                       | 0             | 9.267                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (9.267)                          | 0                       |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS   | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 31/12/2009 M\$ | ADICIONES M\$ | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PÉRDIDA) M\$ | RESULTADO RESPONSABILIDAD SOBRE PASIVOS NETOS ASOCIADAS M\$ | DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$ | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN M\$ | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) M\$ | SALDO AL 31/12/2010 M\$ |
|-------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.      | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 345                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | (345)                            | 0                       |
| Constructora P2K Richard Ltda.            | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | (4)                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | 5                                | 1                       |
| Constructora P2K Sun City Ltda.           | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 16.471                  | 0             | (5.578)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 4.239                            | 15.132                  |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.     | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 28                      | 0             | (527)                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | 1.451                            | 952                     |
| Constructora P2K Tobalaba 1645 Ltda.      | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | (919)                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | 919                              | 0                       |
| Constructora P2K Villanueva Ltda.         | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | (15.404)                                | 0                                                           | 0                        | 0                            | 15.404                           | 0                       |
| Constructora P60 EC 4000 Limitada         | Chile          | CL \$            | 0,0000%                     | 0,0000%                   | 62                      | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (62)                             | 0                       |
| Constructora Parque Coquimbo S.A.         | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | (39)                                    | 0                                                           | 0                        | 0                            | 39                               | 0                       |
| Constructora Parque Nataniel S.A.         | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 25.573                  | 0             | (5.875)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 0                                | 19.698                  |
| Constructora Quirihue S.A.                | Chile          | CL \$            | 43,0000%                    | 43,0000%                  | 18.041                  | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (18.041)                         | 0                       |
| Constructora Santa Isabel 330 S.A.        | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 304                     | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (8)                              | 296                     |
| Constructora Vicuña II S.A.               | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 42.535                  | 0             | 35.750                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (4.038)                          | 74.247                  |
| Constructora Virreinato S.A.              | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 10.387                  | 0             | (559)                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (9.828)                          | 0                       |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.  | Chile          | CL \$            | 50,0008%                    | 50,0008%                  | 2.314.597               | 0             | 46.858                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | 0                                | 2.361.455               |
| Inmobiliaria Amadu S.A.                   | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 1.220                                   | 0                                                           | (749)                    | 0                            | 1                                | 472                     |
| Inmobiliaria Argomedeo S.A.               | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 42.547                  | 0             | 3.857                                   | 0                                                           | (40.137)                 | 0                            | 0                                | 6.267                   |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.         | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 119.373                 | 0             | (3.421)                                 | 0                                                           | (110.942)                | 0                            | 0                                | 5.010                   |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A.          | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 33.627                  | 0             | 3.134                                   | 0                                                           | (36.000)                 | 0                            | 0                                | 761                     |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.        | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 8.334                   | 0             | 1.064                                   | 0                                                           | (31.963)                 | 0                            | 22.565                           | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.         | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | (50)                                    | 0                                                           | 0                        | 0                            | 50                               | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Prat S.A.             | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 5.824                   | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (5.824)                          | 0                       |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A.              | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 33.355                  | 0             | 343                                     | 0                                                           | (12.500)                 | 0                            | 0                                | 21.198                  |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A.             | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 57.066                  | 0             | 14.163                                  | 0                                                           | (67.601)                 | 0                            | 415                              | 4.043                   |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.         | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | 14.633                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (7.108)                          | 7.525                   |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.       | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 4.229                   | 0             | (41)                                    | 0                                                           | (3.366)                  | 0                            | 0                                | 822                     |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.         | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | 17.047                                  | 0                                                           | (1.213)                  | 0                            | (15.834)                         | 0                       |
| Inmobiliaria El Portal II S.A.            | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 161.820                 | 0             | 15.488                                  | 0                                                           | (176.433)                | 0                            | (2)                              | 873                     |
| Inmobiliaria El Portal III S.A.           | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 25.510                  | 0             | 14.801                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (3)                              | 40.308                  |
| Inmobiliaria Jardín Alto S.A.             | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 3.572                   | 0             | 17                                      | 0                                                           | 0                        | 0                            | (3.546)                          | 43                      |
| Inmobiliaria Maka S.A.                    | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | 600                                     | 0                                                           | 0                        | 0                            | 0                                | 600                     |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.      | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 23.901                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (21.551)                         | 2.350                   |
| Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.           | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 36.189                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (36.189)                         | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda. | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 2.716                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (2.716)                          | 0                       |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.     | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 29.142                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (26.698)                         | 2.444                   |



| MOVIMIENTOS EN INVERSIONES EN ASOCIADAS            | PAÍS DE ORIGEN | MONEDA FUNCIONAL | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN | PORCENTAJE PODER DE VOTOS | SALDO AL 31/12/2009 M\$ | ADICIONES M\$ | PARTICIPACIÓN EN GANANCIA (PERDIDA) M\$ | RESULTADO RESPONSABILIDAD SOBRE PASIVOS NETOS ASOCIADAS M\$ | DIVIDENDOS RECIBIDOS M\$ | DIFERENCIA DE CONVERSIÓN M\$ | OTRO INCREMENTO (DECREMENTO) M\$ | SALDO AL 31/12/2010 M\$ |
|----------------------------------------------------|----------------|------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------|-------------------------|
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.               | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 9.315                   | 0             | 2.107                                   | 0                                                           | (6.622)                  | 0                            | (3.818)                          | 982                     |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.        | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 43.924                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (43.924)                         | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.              | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 38.016                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (37.148)                         | 868                     |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.               | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 89.244                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (70.630)                         | 18.614                  |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda.                     | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | (68)                                    | 0                                                           | 0                        | 0                            | 68                               | 0                       |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.               | Chile          | CL \$            | 25,0000%                    | 25,0000%                  | 0                       | 0             | 41.551                                  | 0                                                           | 0                        | 0                            | (41.551)                         | 0                       |
| Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.           | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 546                     | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (546)                            | 0                       |
| Inmobiliaria PCV S.A.                              | Chile          | CL \$            | 45,0000%                    | 45,0000%                  | 2.020.279               | 0             | 2.332.746                               | 0                                                           | 0                        | 0                            | (4.353.025)                      | 0                       |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.                     | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 4.049                   | 0             | 11.045                                  | 0                                                           | (10.665)                 | 0                            | 0                                | 4.429                   |
| Inmobiliaria Sotomayor S.A.                        | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 95                      | 0             | 0                                       | 0                                                           | 0                        | 0                            | (95)                             | 0                       |
| Inmobiliaria Tumi S.A.                             | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 12.647                  | 0             | 4.609                                   | 0                                                           | (19.333)                 | 0                            | 2.077                            | 0                       |
| Inmobiliaria Vestro S.A.                           | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 142.629                 | 0             | 4.850                                   | 0                                                           | (100.897)                | 0                            | (78)                             | 46.504                  |
| Inmobiliaria Virreinato S.A.                       | Chile          | CL \$            | 1,0000%                     | 1,0000%                   | 78                      | 0             | (906)                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | 828                              | 0                       |
| Inmobiliaria Vista Central S.A.                    | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | 3.096                                   | 0                                                           | 0                        | 0                            | (3.096)                          | 0                       |
| Paz Froimovich Constructora S.A.                   | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | (1.159)                                 | 0                                                           | 0                        | 0                            | 1.159                            | 0                       |
| Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada | Chile          | CL \$            | 50,0000%                    | 50,0000%                  | 0                       | 0             | 367.491                                 | 0                                                           | (78.333)                 | 0                            | (43.285)                         | 245.873                 |
| TOTALES                                            |                |                  |                             |                           | 6.180.121               | 0             | 3.249.605                               | 0                                                           | (724.754)                | 0                            | (5.397.842)                      | 3.307.130               |

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

#### Inversiones con cotización pública

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

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Al 31 de diciembre de 2011.

| INVERSIONES EN ASOCIADAS                     | 31 DE DICIEMBRE DE 2011 |                        |                           |                            |                        |                           |                             |                         |                       |                             |
|----------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                                              | % PARTICIPACIÓN         | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS ASOCIADA M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS ASOCIADAS M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$ |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos | 17,5000%                | 840                    | 0                         | 840                        | 0                      | 0                         | 0                           | 173                     | (755)                 | (582)                       |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic      | 17,3071%                | 758                    | 0                         | 758                        | 31.158                 | 0                         | 31.158                      | 368.239                 | (384.852)             | (16.613)                    |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco  | 45,0000%                | 114                    | 0                         | 114                        | 13.743                 | 0                         | 13.743                      | 0                       | (673)                 | (673)                       |
| Constructora Bosques de Vicuña S.A.          | 50,0000%                | 1.088                  | 0                         | 1.088                      | (275)                  | 0                         | (275)                       | 89.014                  | (87.059)              | 1.955                       |
| Constructora Centro Esperanza S.A.           | 50,0000%                | 107                    | 0                         | 107                        | 0                      | 0                         | 0                           | 73                      | 0                     | 73                          |
| Constructora El Portal III S.A.              | 50,0000%                | 551                    | 0                         | 551                        | 0                      | 0                         | 0                           | 581                     | (1.808)               | (1.227)                     |
| Constructora Jardin Alto II S.A.             | 45,0000%                | 1                      | 0                         | 1                          | 0                      | 0                         | 0                           | 207                     | 0                     | 207                         |
| Constructora Laberinto S.A.                  | 50,0000%                | 106                    | 0                         | 106                        | 1.821                  | 0                         | 1.821                       | 4.708                   | (7.579)               | (2.871)                     |
| Constructora Los Acantos S.A.                | 17,5000%                | 5.038                  | 0                         | 5.038                      | 0                      | 0                         | 0                           | 29                      | (23)                  | 6                           |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.        | 25,0000%                | 10.762                 | 0                         | 10.762                     | 0                      | 0                         | 0                           | 169                     | (1.382)               | (1.213)                     |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.    | 25,0000%                | 1.513                  | 0                         | 1.513                      | 0                      | 0                         | 0                           | 11                      | (19)                  | (8)                         |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.   | 25,0000%                | 2.009                  | 0                         | 2.009                      | 15.879                 | 0                         | 15.879                      | 1.434                   | (1.153)               | 281                         |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.        | 25,0000%                | 32.658                 | 0                         | 32.658                     | 0                      | 30.382                    | 30.382                      | 7.394                   | (31.101)              | (23.707)                    |
| Constructora P2K Sun City Ltda.              | 40,0000%                | 24.973                 | 0                         | 24.973                     | 0                      | 0                         | 0                           | 13.060                  | (17.340)              | (4.280)                     |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.        | 25,0000%                | 644                    | 0                         | 644                        | 0                      | 0                         | 0                           | 13.829                  | (14.675)              | (846)                       |
| Constructora P2K Villanueva Ltda.            | 25,0000%                | 11.645                 | 0                         | 11.645                     | 12.200                 | 0                         | 12.200                      | 110.320                 | (54.485)              | 55.835                      |
| Constructora Plaza DV2 Ltda.                 | 50,0000%                | 8.946                  | 0                         | 8.946                      | 4.969                  | 0                         | 4.969                       | 20.336                  | (19.035)              | 1.301                       |
| Constructora Parque Nataniel S.A.            | 50,0000%                | 14.860                 | 0                         | 14.860                     | 836                    | 0                         | 836                         | 439                     | (4.823)               | (4.384)                     |
| Constructora Vicuña II S.A.                  | 50,0000%                | 365                    | 0                         | 365                        | 0                      | (75)                      | (75)                        | 71.000                  | (77.455)              | (6.455)                     |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.     | 50,0008%                | 4.199.612              | 9.846.303                 | 14.045.915                 | 8.455.313              | 773.255                   | 9.228.568                   | 1.356.470               | (1.080.333)           | 276.137                     |
| Inmobiliaria Amadu S.A.                      | 25,0000%                | 1.088                  | 0                         | 1.088                      | 0                      | 0                         | 0                           | 0                       | (794)                 | (794)                       |
| Inmobiliaria Argomedo S.A.                   | 50,0000%                | 17                     | 0                         | 17                         | 65                     | 20                        | 85                          | 11.936                  | (1.484)               | 10.452                      |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.            | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 51.565                  | (50.086)              | 1.479                       |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A.             | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 18                      | 0                     | 18                          |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.           | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 12.618                  | (14.152)              | (1.534)                     |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.            | 50,0000%                | (32)                   | 0                         | (32)                       | 44                     | 6.613                     | 6.657                       | 1.364                   | (667)                 | 697                         |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A.                 | 50,0000%                | 2.392                  | 0                         | 2.392                      | (608)                  | 0                         | (608)                       | 20.971                  | (66)                  | 20.905                      |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A.                | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 45.008                  | (1.480)               | 43.528                      |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.            | 50,0000%                | (86)                   | 0                         | (86)                       | 0                      | 0                         | 0                           | 180                     | (439)                 | (259)                       |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.          | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 0                       | (71)                  | (71)                        |
| Inmobiliaria El Portal II S.A.               | 50,0000%                | 2.889                  | 0                         | 2.889                      | 0                      | 0                         | 0                           | 1.623                   | (280)                 | 1.343                       |
| Inmobiliaria El Portal III S.A.              | 50,0000%                | 7.058                  | 0                         | 7.058                      | 17.791                 | 49                        | 17.840                      | 84.520                  | (116.497)             | (31.977)                    |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A.                | 50,0000%                | 187                    | 5.593                     | 5.780                      | 0                      | 20.168                    | 20.168                      | 3.973                   | (36.729)              | (32.756)                    |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.         | 25,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 26                        | 26                          | 13.051                  | (2.097)               | 10.954                      |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.        | 25,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 303.422                 | (250.537)             | 52.885                      |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.         | 25,0000%                | 12.115                 | 0                         | 12.115                     | 0                      | 8.226                     | 8.226                       | 1.671                   | (1.710)               | (39)                        |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.  | 25,0000%                | 13.181                 | 0                         | 13.181                     | 618                    | (874)                     | (256)                       | 153.751                 | (64.307)              | 89.444                      |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.        | 25,0000%                | 30                     | 0                         | 30                         | 38                     | (21)                      | 17                          | 13.752                  | 6.314                 | 20.066                      |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.         | 25,0000%                | 61                     | 0                         | 61                         | 115                    | 61                        | 176                         | 94.054                  | (1.902)               | 92.152                      |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.               | 50,0000%                | (32)                   | 0                         | (32)                       | 102                    | 1.646                     | 1.748                       | 3.754                   | (8.182)               | (4.428)                     |
| Inmobiliaria Vestro S.A.                     | 50,0000%                | 0                      | 90.329                    | 90.329                     | 0                      | 0                         | 0                           | 16.549                  | (91.688)              | (75.139)                    |
| Inmobiliaria Virreinato S.A.                 | 1,0000%                 | 18.285                 | 0                         | 18.285                     | (809)                  | 19.000                    | 18.191                      | 0                       | (14.137)              | (14.137)                    |
| Inmobiliaria Vista Central S.A.              | 50,0000%                | 18                     | 0                         | 18                         | 0                      | 162.297                   | 162.297                     | 143                     | (2.847)               | (2.704)                     |
| Proveedores de Maquinaria de Construcción    | 50,0000%                | 558.427                | 844.755                   | 1.403.182                  | 319.901                | 558.788                   | 878.689                     | 701.602                 | (701.885)             | (283)                       |
| Paz Froimovich Constructora S.A.             | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                           | 7.493                   | 0                     | 7.493                       |
|                                              |                         | <b>4.952.647</b>       | <b>10.786.980</b>         | <b>15.739.627</b>          | <b>8.876.045</b>       | <b>1.581.176</b>          | <b>10.457.221</b>           | <b>4.675.874</b>        | <b>(3.890.141)</b>    | <b>785.733</b>              |



Al 31 de diciembre de 2010.

| INVERSIONES EN ASOCIADAS                           | 31 DE DICIEMBRE DE 2010 |                        |                           |                            |                        |                           |                            |                         |                       |                             |
|----------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                                                    | % PARTICIPACIÓN         | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS ASOCIADA M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS ASOCIADA M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$ |
| Proveedora de Maquinarias de Construcción Limitada | 50,0000%                | 203.044                | 1.689.257                 | 1.892.301                  | 199.956                | 255.791                   | 455.747                    | 415.911                 | (543.874)             | (127.963)                   |
| Paz Froimovich Constructora S.A.                   | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 7.494                  | 100                       | 7.594                      | 0                       | (2.365)               | (2.365)                     |
| Inmobiliaria Vista Central S.A.                    | 50,0000%                | 6.287                  | 0                         | 6.287                      | 2.085                  | 163.779                   | 165.864                    | 48.631                  | (47.250)              | 1.381                       |
| Inmobiliaria Virreinato S.A.                       | 1,0000%                 | 36.627                 | 0                         | 36.627                     | 3.395                  | 19.000                    | 22.395                     |                         | (137)                 | (137)                       |
| Inmobiliaria Vestro S.A.                           | 50,0000%                | 18.605                 | 202.376                   | 220.981                    | 34.653                 | 0                         | 34.653                     | 23.234                  | (3.834)               | 19.400                      |
| Inmobiliaria Tumí S.A.                             | 50,0000%                | 1.938                  | 0                         | 1.938                      | 7.658                  | 505                       | 8.163                      | 84.280                  | (70.449)              | 13.831                      |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.                     | 50,0000%                | 13.728                 | 0                         | 13.728                     | 329                    | 113                       | 442                        | 95.747                  | (62.610)              | 33.137                      |
| Inmobiliaria PCV S.A.                              | 45,0000%                | 30.195                 | 126.549                   | 156.744                    | 8.857                  | 0                         | 8.857                      | 5.025.805               | (34.000)              | 4.991.805                   |
| Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.           | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.               | 25,0000%                | 248.543                | 0                         | 248.543                    | 52.720                 | 201.226                   | 253.946                    | 1.032.670               | (866.347)             | 166.323                     |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda.                     | 25,0000%                | 751                    | 0                         | 751                        | 0                      | 0                         | 0                          | 26                      | 0                     | 26                          |
| Inmobiliaria P2K Petunias Ltda.                    | 25,0000%                | 236.150                |                           | 236.150                    | 6.269                  | 155.418                   | 161.687                    | 888.782                 | (648.248)             | 240.534                     |
| Inmobiliaria P2K Holanda Portal Ltda.              | 25,0000%                | 50.403                 | 0                         | 50.403                     | 122                    | 46.811                    | 46.933                     | 275.106                 | (123.026)             | 152.080                     |
| Inmobiliaria P2K Holanda Chile España Ltda.        | 25,0000%                | 510.221                | 0                         | 510.221                    | 4.493                  | 540.687                   | 545.180                    | 836.164                 | (660.447)             | 175.717                     |
| Inmobiliaria P2K Hernan Cortes Ltda.               | 25,0000%                | 49.544                 | 0                         | 49.544                     | 45.617                 | 0                         | 45.617                     | 71.120                  | (62.678)              | 8.442                       |
| Inmobiliaria P2K General Flores Ltda.              | 25,0000%                | 346.780                | 0                         | 346.780                    | 125.905                | 211.098                   | 337.003                    | 633.729                 | (517.151)             | 116.578                     |
| Inmobiliaria P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.          | 25,0000%                | 1.139.445              | 0                         | 1.139.445                  | 233.075                | 971.822                   | 1.204.897                  | 1.775.741               | (1.764.874)           | 10.867                      |
| Inmobiliaria P2K Azucenas Ltda.                    | 25,0000%                | 224.991                | 0                         | 224.991                    | 40.001                 | 206.583                   | 246.584                    | 866.170                 | (721.396)             | 144.774                     |
| Inmobiliaria P2K Amapolas 1621 Ltda.               | 25,0000%                | 48.788                 | 0                         | 48.788                     | 161                    | 39.226                    | 39.387                     | 199.638                 | (104.024)             | 95.614                      |
| Inmobiliaria Maka S.A.                             | 50,0000%                | 3.997                  | 0                         | 3.997                      | 0                      | 0                         | 0                          | 22.926                  | (40)                  | 22.886                      |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A.                      | 50,0000%                | 16.748                 | 1.620                     | 18.368                     | 0                      | 0                         | 0                          | 12.601                  | (186)                 | 12.415                      |
| Inmobiliaria El Portal III S.A.                    | 50,0000%                | 282.648                | 0                         | 282.648                    | 28.551                 | 173.481                   | 202.032                    | 619.120                 | (589.517)             | 29.603                      |
| Inmobiliaria El Portal II S.A.                     | 50,0000%                | 3.868                  | 0                         | 3.868                      | 2.122                  | 0                         | 2.122                      | 107.011                 | (76.036)              | 30.975                      |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.                  | 50,0000%                | 1.263                  | 0                         | 1.263                      | 2.819                  | 0                         | 2.819                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.                | 50,0000%                | 2.273                  | 0                         | 2.273                      | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.                  | 50,0000%                | 33.339                 | 0                         | 33.339                     | 10.765                 | 0                         | 10.765                     | 144.395                 | (101.349)             | 43.046                      |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A.                      | 50,0000%                | 15.602                 | 0                         | 15.602                     | 3.475                  | 0                         | 3.475                      | 62.375                  | (81.741)              | (19.366)                    |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A.                       | 50,0000%                | 45.925                 | 0                         | 45.925                     | 3.529                  | 0                         | 3.529                      | 16.058                  | (15.393)              | 665                         |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.                  | 50,0000%                | 4.049                  | 0                         | 4.049                      | 11.435                 | 0                         | 11.435                     | 54.152                  | (55.053)              | (901)                       |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.                 | 50,0000%                | 53.632                 | 0                         | 53.632                     | 134.876                | 0                         | 134.876                    | 321.923                 | (318.719)             | 3.204                       |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A.                   | 50,0000%                | 2.784                  | 0                         | 2.784                      | 501                    | 0                         | 501                        | 46.694                  | (37.292)              | 9.402                       |
| Inmobiliaria Blanco Encalada S.A.                  | 50,0000%                | 15.106                 | 0                         | 15.106                     | 76                     | 0                         | 76                         | 252.412                 | (262.673)             | (10.261)                    |
| Inmobiliaria Argomedo S.A.                         | 50,0000%                | 23.381                 | 0                         | 23.381                     | 4.582                  | 0                         | 4.582                      | 61.238                  | (49.729)              | 11.509                      |
| Inmobiliaria Amadu S.A.                            | 25,0000%                | 1.882                  | 0                         | 1.882                      | 0                      | 0                         | 0                          | 1.073                   | 4.236                 | 5.309                       |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.           | 50,0008%                | 2.928.134              | 9.744.887                 | 12.673.021                 | 3.936.139              | 4.051.446                 | 7.987.585                  | 976.444                 | (882.729)             | 93.715                      |
| Constructora Virreinato S.A.                       | 50,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Vicuña II S.A.                        | 50,0000%                | 506.766                | 13.535                    | 520.301                    | 250.334                | 0                         | 250.334                    | 640.614                 | (651.085)             | (10.471)                    |
| Constructora Santa Isabel 330 S.A.                 | 50,0000%                | 12.353                 | 0                         | 12.353                     | 658                    | 0                         | 658                        | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Quirihue S.A.                         | 43,0000%                | 148.914                | 0                         | 148.914                    | 105.139                | 0                         | 105.139                    | 67.338                  | (65.201)              | 2.137                       |
| Constructora Parque Nataniel S.A.                  | 50,0000%                | 39.395                 | 0                         | 39.395                     | 0                      | 0                         | 0                          | 18.187                  | (28.761)              | (10.574)                    |
| Constructora P60 EC 4000 Ltda.                     | 0,0000%                 | 7.021                  | 20.268                    | 27.289                     | 104.450                | 378                       | 104.828                    | 21.128                  | (104.860)             | (83.732)                    |
| Constructora P2K Villanueva Ltda.                  | 25,0000%                | 76.048                 | 22.425                    | 98.473                     | 147.319                | 0                         | 147.319                    | 186.823                 | (298.925)             | (112.102)                   |
| Constructora P2K Terraza Bulnes Ltda.              | 25,0000%                | 68.357                 | 2.974                     | 71.331                     | 55.034                 | 58                        | 55.092                     | 344.169                 | (358.704)             | (14.535)                    |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| INVERSIONES EN ASOCIADAS                        | 31 DE DICIEMBRE DE 2010 |                        |                           |                            |                        |                           |                            |                         |                       |                             |
|-------------------------------------------------|-------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                                                 | % PARTICIPACIÓN         | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS ASOCIADA M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS ASOCIADA M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$ |
| Constructora P2K Sun City Ltda.                 | 40,0000%                | 68.198                 | 2.363                     | 70.561                     | 41.307                 | 0                         | 41.307                     | 436.883                 | (448.765)             | (11.882)                    |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.           | 25,0000%                | 86.061                 | 7.662                     | 93.723                     | 67.740                 | 0                         | 67.740                     | 286.407                 | (315.553)             | (29.146)                    |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.     | 25,0000%                | 0                      | 0                         | 0                          | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | (235)                 | (235)                       |
| Constructora P2K General Flores Ltda.           | 25,0000%                | (150)                  | 0                         | (150)                      | 150                    | 0                         | 150                        | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.      | 25,0000%                | 36.841                 | 0                         | 36.841                     | 22.993                 | 0                         | 22.993                     | 38.435                  | (37.680)              | 755                         |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.       | 25,0000%                | 81.976                 | 0                         | 81.976                     | 170                    | 0                         | 170                        | 20.441                  | (18.982)              | 1.459                       |
| Constructora P2K Barros Borgoño 93 Ltda.        | 25,0000%                | 105.386                | 0                         | 105.386                    | 1.086                  | 0                         | 1.086                      | 83.076                  | (74.074)              | 9.002                       |
| Constructora P2K Amapolas 1621 Ltda.            | 25,0000%                | 53                     | 0                         | 53                         | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Los Acantos S.A.                   | 17,5000%                | 51.302                 | 0                         | 51.302                     | 2.271                  | 0                         | 2.271                      | 26.350                  | (14.325)              | 12.025                      |
| Constructora Laberinto S.A.                     | 50,0000%                | 23.884                 | 0                         | 23.884                     | 3.922                  | 0                         | 3.922                      | 4.720                   | (26.434)              | (21.714)                    |
| Constructora Jardin Alto II S.A.                | 45,0000%                | 158.865                | 0                         | 158.865                    | 51.849                 | 0                         | 51.849                     | 58.003                  | (56.349)              | 1.654                       |
| Constructora El Portal III S.A.                 | 50,0000%                | 30.578                 | 0                         | 30.578                     | 0                      | 0                         | 0                          | 16.614                  | (16.685)              | (71)                        |
| Constructora Efe 2 S.A.                         | 47,0000%                | 4.127.344              | 1.893                     | 4.129.237                  | 4.123.329              | 0                         | 4.123.329                  | 674.588                 | (680.952)             | (6.364)                     |
| Constructora Centro Viña S.A.                   | 50,0000%                | 576                    | 0                         | 576                        | 576                    | 0                         | 576                        | 0                       |                       | 0                           |
| Constructora Centro Esperanza S.A.              | 50,0000%                | 131.236                | 0                         | 131.236                    | 0                      | 0                         | 0                          | 11.381                  | (10.091)              | 1.290                       |
| Constructora Bosques de Vicuña S.A.             | 50,0000%                | 858.183                | 9.239                     | 867.422                    | 677.641                | 330                       | 677.971                    | 493.205                 | (513.968)             | (20.763)                    |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco     | 45,0001%                | 246                    | 0                         | 246                        | 13.202                 | 0                         | 13.202                     | 56.213                  | (8.384)               | 47.829                      |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic         | 17,3071%                | 1.451.320              | 0                         | 1.451.320                  | 195.183                | 133.755                   | 328.938                    | 2.502.521               | (2.568.417)           | (65.896)                    |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos    | 17,5000%                | 62.718                 | 0                         | 62.718                     | 40.317                 | 0                         | 40.317                     | 138.162                 | (222.761)             | (84.599)                    |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald        | 18,0000%                | 7.686                  | 0                         | 7.686                      | 5.879                  | (48)                      | 5.831                      | 602.464                 | (1.121.254)           | (518.790)                   |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | 50,0000%                | 1.111                  | 0                         | 1.111                      | 752                    | 0                         | 752                        | 1.490                   | (200.418)             | (198.928)                   |
|                                                 |                         | 14.742.939             | 11.845.048                | 26.587.987                 | 10.822.961             | 7.171.559                 | 17.994.520                 | 21.700.388              | (16.541.794)          | 5.158.594                   |

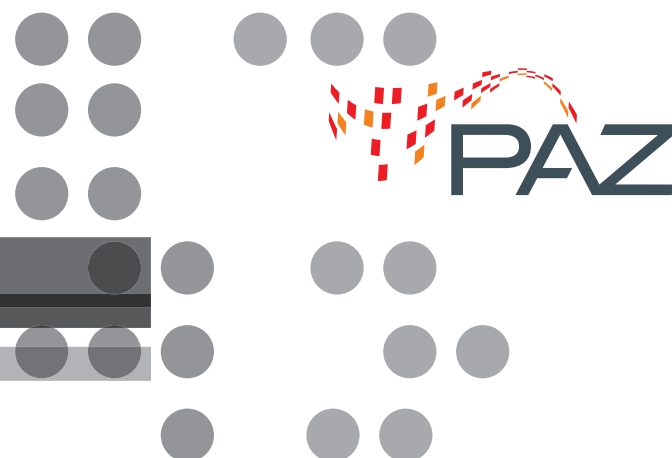


Al 1 de enero 2010.

| INVERSIONES EN ASOCIADAS                          | 01 DE ENERO DE 2010 |                        |                           |                            |                        |                           |                            |                         |                       |                             |
|---------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                                                   | % PARTICIPACIÓN     | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS ASOCIADA M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS ASOCIADA M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$ |
| Proveedora de Maquinaria De Construcción Limitada | 50,0000%            | 244.618                | 1.937.406                 | 2.182.024                  | 312.689                | 148.153                   | 460.842                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Paz Froimovich Constructora S.A.                  | 50,0000%            | 99                     | 1.772                     | 1.871                      | 7.100                  | 0                         | 7.100                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Vista Central S.A.                   | 50,0000%            | 270.490                | 19.161                    | 289.651                    | 30.054                 | 425.493                   | 455.547                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Virreinato S.A.                      | 1,0000%             | 101.676                | 0                         | 101.676                    | 82.039                 | 6.222                     | 88.261                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Vestro S.A.                          | 50,0000%            | 649.495                | 321.303                   | 970.798                    | 30.345                 | 369.935                   | 400.280                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Tumi S.A.                            | 50,0000%            | 78.418                 | 6.160                     | 84.578                     | 22.785                 | 23.850                    | 46.635                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Sotomayor S.A.                       | 50,0000%            | 190                    | 0                         | 190                        | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Siglo Isabel S.A.                    | 50,0000%            | 118.564                | 15.320                    | 133.884                    | 51.380                 | 70.355                    | 121.735                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria PCV S.A.                             | 45,0000%            | 17.915                 | 4.333.698                 | 4.351.613                  | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P50 Apoquindo Azucenas S.A.          | 50,0000%            | 1.070                  | 22                        | 1.092                      | 0                      | 0                         | 0                          | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2K Tobalaba 1645 Ltda.              | 25,0000%            | 1.251.727              | 55.456                    | 1.307.183                  | 514.163                | 964.647                   | 1.478.810                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2K Richard Ltda.                    | 25,0000%            | 87.616                 | 0                         | 87.616                     | 83.434                 | 180                       | 83.614                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2K Petunias 1826 Ltda.              | 25,0000%            | 831.623                | 71.052                    | 902.675                    | 179.817                | 1.005.408                 | 1.185.225                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k Holanda Portal Ltda.             | 25,0000%            | 214.740                | 37.968                    | 252.708                    | 105.945                | 298.373                   | 404.318                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k Holanda Chile España Ltda.       | 25,0000%            | 1.048.906              | 65.917                    | 1.114.823                  | 20.238                 | 1.305.261                 | 1.325.499                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k Hernan Cortes Ltda.              | 25,0000%            | 415.867                | 1.651                     | 417.518                    | 60.357                 | 335.171                   | 395.528                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k General Flores Ltda.             | 25,0000%            | 898.596                | 41.063                    | 939.659                    | 163.599                | 882.861                   | 1.046.460                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k Beatriz Oriente 93 Ltda.         | 25,0000%            | 2.490.330              | 56.929                    | 2.547.259                  | 741.996                | 1.881.583                 | 2.623.579                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k Azucena Ltda.                    | 25,0000%            | 980.588                | 48.093                    | 1.028.681                  | 180.237                | 1.014.810                 | 1.195.047                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria P2k Amapolas 1621 Ltda.              | 25,0000%            | 101.643                | 23.174                    | 124.817                    | 16.942                 | 194.088                   | 211.030                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Maka S.A.                            | 50,0000%            | 8.208                  | 0                         | 8.208                      | 22.926                 | 0                         | 22.926                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Jardin Alto S.A.                     | 50,0000%            | 16.560                 | 7.315                     | 23.875                     | 126                    | 0                         | 126                        | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria El Portal III S.A.                   | 50,0000%            | 1.222.612              | 6.897                     | 1.229.509                  | 607.686                | 570.810                   | 1.178.496                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria El Portal II S.A.                    | 1,0000%             | 384.820                | 4.118                     | 388.938                    | 56.765                 | 8.536                     | 65.301                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Diagonal Vicuña S.A.                 | 50,0000%            | 15.001                 | 1.713                     | 16.714                     | 67.165                 | 5.554                     | 72.719                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Diagonal Paraguay S.A.               | 50,0000%            | 40.544                 | 3.477                     | 44.021                     | 26.441                 | 4.893                     | 31.334                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Vivaceta S.A.                 | 50,0000%            | 110.242                | 11.468                    | 121.710                    | 138.937                | 4.099                     | 143.036                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Viña S.A.                     | 50,0000%            | 384.065                | 4.125                     | 388.190                    | 214.994                | 1.996                     | 216.990                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Sur S.A.                      | 50,0000%            | 133.664                | 3.510                     | 137.174                    | 70.274                 | 190                       | 70.464                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Prat S.A.                     | 50,0000%            | 14.599                 | 0                         | 14.599                     | (14)                   | 1.382                     | 1.368                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Nataniel S.A.                 | 50,0000%            | 92.917                 | 19.087                    | 112.004                    | 125.559                | (6.319)                   | 119.240                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Esperanza S.A.                | 50,0000%            | 506.950                | 13.040                    | 519.990                    | 335.410                | 173.219                   | 508.629                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Cultural S.A.                 | 50,0000%            | 786                    | 0                         | 786                        | 13                     | 8.478                     | 8.491                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Centro Avenida S.A.                  | 50,0000%            | 118.675                | 4.027                     | 122.702                    | 20.291                 | 1.530                     | 21.821                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Britania Oriente S.A.                | 30,0000%            | 5.266                  | 0                         | 5.266                      | 17.425                 | 110.963                   | 128.388                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Blanco Encalalda S.A.                | 50,0000%            | 614.013                | 6.876                     | 620.889                    | 254.141                | 8.626                     | 262.767                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Bilbao Country S.A.                  | 15,0000%            | 332.178                | 107.903                   | 440.081                    | 103.349                | 780.992                   | 884.341                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Argomedo S.A.                        | 50,0000%            | 206.963                | 5.472                     | 212.435                    | 80.054                 | 4.737                     | 84.791                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Argentina S.A.                       | 50,0000%            | 61.314                 | 15.158                    | 76.472                     | 57.430                 | 82.862                    | 140.292                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Inmobiliaria Amadu S.A.                           | 25,0000%            | 5.813                  | 2.210                     | 8.023                      | 19.722                 | (4.659)                   | 15.063                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Hipotecaria la Construcción Leasing S.A.          | 50,0008%            | 9.925.420              | 3.523.224                 | 13.448.644                 | 161.837                | 161.837                   | 323.674                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Vista Central S.A.                   | 50,0000%            | 33.500                 | 0                         | 33.500                     | 48.844                 | 0                         | 48.844                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Virreinato S.A.                      | 50,0000%            | 21.628                 | 164                       | 21.792                     | 5.161                  | 0                         | 5.161                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Vicuña II S.A.                       | 50,0000%            | 2.462                  | 29                        | 2.491                      | 2.209                  | 0                         | 2.209                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Santa Isabel 330 S.A.                | 50,0000%            | 1.253                  | 0                         | 1.253                      | 658                    | 0                         | 658                        | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Quirihue S.A.                        | 43,0000%            | 50.189                 | 0                         | 50.189                     | 8.236                  | 0                         | 8.236                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Perinoco S.A.                        | 45,0000%            | 34.978                 | 11                        | 34.989                     | 30.205                 | 0                         | 30.205                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Parque Nataniel S.A.                 | 50,0000%            | 48.920                 | 2.284                     | 51.204                     | 58                     | 0                         | 58                         | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Parque Coquimbo S.A.                 | 50,0000%            | 282.957                | 0                         | 282.957                    | 291.355                | 0                         | 291.355                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P60 EC 4000 Limitada.                | 0,0000%             | 21.111                 | 4.236                     | 25.347                     | 19.155                 | 0                         | 19.155                     | 0                       | 0                     | 0                           |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| INVERSIONES EN ASOCIADAS                        | 01 DE ENERO DE 2010 |                        |                           |                            |                        |                           |                            |                         |                       |                             |
|-------------------------------------------------|---------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------|
|                                                 | % PARTICIPACIÓN     | ACTIVOS CORRIENTES M\$ | ACTIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL ACTIVOS ASOCIADA M\$ | PASIVOS CORRIENTES M\$ | PASIVOS NO CORRIENTES M\$ | TOTAL PASIVOS ASOCIADA M\$ | INGRESOS ORDINARIOS M\$ | GASTOS ORDINARIOS M\$ | GANANCIA (PÉRDIDA) NETA M\$ |
| Constructora P2k Villanueva Ltda.               | 25,0000%            | 136.341                | 3.030                     | 139.371                    | 76.115                 | 0                         | 76.115                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2k Tobalaba 1645 Ltda.            | 25,0000%            | 24.071                 | 716                       | 24.787                     | 21.044                 | 0                         | 21.044                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2k Terreza Bulnes Ltda.           | 25,0000%            | 451.051                | 8.531                     | 459.582                    | 428.809                | 0                         | 428.809                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Sun City Limitada              | 40,0000%            | 433.016                | 8.163                     | 441.179                    | 400.143                | 0                         | 400.143                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Richard Ltda.                  | 25,0000%            | 42.069                 | 598                       | 42.667                     | 43.679                 | 0                         | 43.679                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Petunias 1826 Ltda.            | 25,0000%            | 42.975                 | 0                         | 42.975                     | 44.327                 | 0                         | 44.327                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Nuevo Portugal Ltda.           | 25,0000%            | 366.430                | 9.796                     | 376.226                    | 321.096                | 0                         | 321.096                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Holanda Portal Ltda.           | 25,0000%            | 76.480                 | 0                         | 76.480                     | 76.523                 | 0                         | 76.523                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Holanda Chile España Ltda.     | 25,0000%            | 5.630                  | 0                         | 5.630                      | 12.519                 | 0                         | 12.519                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Hernan Cortes Ltda.            | 25,0000%            | 53.826                 | 447                       | 54.273                     | 16.106                 | 0                         | 16.106                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K General Flores Ltda.           | 25,0000%            | 34.937                 | 0                         | 34.937                     | 37.687                 | 0                         | 37.687                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.      | 25,0000%            | 72.730                 | 3.205                     | 75.935                     | 61.709                 | 0                         | 61.709                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Beatriz Oriente 93 Ltda.       | 25,0000%            | 108.800                | 2.920                     | 111.720                    | 30.068                 | 0                         | 30.068                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Barros Borgoño Ltda.           | 25,0000%            | 159.780                | 5.100                     | 164.880                    | 65.805                 | 0                         | 65.805                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Azucena Ltda.                  | 25,0000%            | 21.436                 | 0                         | 21.436                     | 6.586                  | 0                         | 6.586                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora P2K Amapola 1621 Ltda.             | 25,0000%            | 21.301                 | 2.651                     | 23.952                     | 33.295                 | 0                         | 33.295                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Manisa S.A.                        | 50,0000%            | 72.374                 | 0                         | 72.374                     | 73.511                 | 0                         | 73.511                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Los Acantos S.A.                   | 17,0000%            | 38.430                 | 0                         | 38.430                     | 433                    | 0                         | 433                        | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Laberinto S.A.                     | 50,0000%            | 49.714                 | 6.588                     | 56.302                     | 11.398                 | 0                         | 11.398                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Jardin Alto II S.A.                | 30,0000%            | 127.510                | 1.183                     | 128.693                    | 23.217                 | 0                         | 23.217                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora El Portal III S.A.                 | 50,0000%            | 53.673                 | 2.759                     | 56.432                     | 8.630                  | 0                         | 8.630                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora El Portal II S.A.                  | 50,0000%            | 2.280                  | 6.937                     | 9.217                      | 489                    | 0                         | 489                        | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Efe 2 S.A.                         | 47,0000%            | 37.262                 | 186                       | 37.448                     | 25.176                 | 0                         | 25.176                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Diagonal Paraguay S.A.             | 50,0000%            | 451                    | 0                         | 451                        | 4.427                  | 0                         | 4.427                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Centro Vivaceta S.A.               | 50,0000%            | 110.269                | 0                         | 110.269                    | 95.124                 | 0                         | 95.124                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Centro Viña S.A.                   | 50,0000%            | 13.782                 | 3.880                     | 17.662                     | 64.685                 | 0                         | 64.685                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Centro Portugal S.A.               | 50,0000%            | 96.174                 | 0                         | 96.174                     | 124.578                | 0                         | 124.578                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Centro Nataniel S.A.               | 50,0000%            | 12.647                 | 0                         | 12.647                     | 4.108                  | 0                         | 4.108                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Centro Esperanza S.A.              | 50,0000%            | 144.282                | 573                       | 144.855                    | 14.661                 | 0                         | 14.661                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Bosques de Vicuña S.A.             | 50,0000%            | 1.035.977              | 17.101                    | 1.053.078                  | 842.654                | 0                         | 842.654                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Blanco Encalada S.A.               | 50,0000%            | 77.276                 | 4.963                     | 82.239                     | 3.822                  | 0                         | 3.822                      | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Bilbao Country S.A.                | 15,0000%            | 49.981                 | 0                         | 49.981                     | 44.484                 | 0                         | 44.484                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Argomedo S.A.                      | 50,0000%            | 7.360                  | 34                        | 7.394                      | 42                     | 0                         | 42                         | 0                       | 0                     | 0                           |
| Constructora Argenta S.A.                       | 50,0000%            | 51.002                 | 0                         | 51.002                     | 58.832                 | 0                         | 58.832                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Pernambuco     | 45,0000%            | 2.878                  | 0                         | 2.878                      | 58.775                 | 968                       | 59.743                     | 0                       | 0                     | 0                           |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Mosaic         | 17,0000%            | 3.464.535              | 522                       | 3.465.057                  | 2.255.344              | 21.434                    | 2.276.778                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Los Acantos    | 17,0000%            | 468.689                | 0                         | 468.689                    | 278.668                | 23.979                    | 302.647                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald        | 18,0000%            | 4.811.681              | 31                        | 4.811.712                  | 2.588.904              | 58.228                    | 2.647.132                  | 0                       | 0                     | 0                           |
| Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto | 50,0000%            | 1.187.060              | 0                         | 1.187.060                  | 808.856                | 2.178                     | 811.034                    | 0                       | 0                     | 0                           |
| <b>TOTALES</b>                                  |                     | <b>38.467.939</b>      | <b>10.872.403</b>         | <b>49.340.342</b>          | <b>14.455.861</b>      | <b>10.952.903</b>         | <b>25.408.764</b>          | <b>0</b>                | <b>0</b>              | <b>0</b>                    |



## 15. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

| CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>         |                   |                   |                   |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Neto     | 213.097           | 0                 | 0                 |
| Programas informáticos, neto                            | 3.155.306         | 861.235           | 107.015           |
| Otros Activos Intangibles Identificables, Neto          | 25.110            | 0                 | 0                 |
| <b>Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía</b>    | <b>3.393.513</b>  | <b>861.235</b>    | <b>107.015</b>    |

| CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA, BRUTO | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>               |                   |                   |                   |
| Patentes, Marcas Registradas y otros Derechos, Bruto           | 213.097           | 0                 | 0                 |
| Programas informáticos, bruto                                  | 3.296.072         | 914.507           | 127.094           |
| Otros Activos Intangibles Identificables, Bruto                | 25.110            | 0                 | 0                 |
| <b>Activos Intangibles, Bruto</b>                              | <b>3.534.279</b>  | <b>914.507</b>    | <b>127.094</b>    |

| AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles Identificables</b>    |                   |                   |                   |
| Amortización acumulada y deterioro de valor, programas informáticos                        | 140.766           | 53.272            | 20.079            |
| <b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor, Activos Intangibles, Total</b>            | <b>140.766</b>    | <b>53.272</b>     | <b>20.079</b>     |

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

| VIDA CLASES DE ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALÍA | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos intangibles de vida finita, neto                    | 3,393,513         | 861,235           | 107,015           |
| <b>Activos Intangibles, Neto</b>                            | <b>3,393,513</b>  | <b>861,235</b>    | <b>107,015</b>    |

| VIDAS ÚTILES ESTIMADAS O TASAS DE AMORTIZACIÓN UTILIZADAS      | VIDA | VIDA MÍNIMA | VIDA MÁXIMA |
|----------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|
| Vida o Tasa para Patentes, Marcas Registradas y Otros Derechos | Vida | 1           | 3           |
| Vida o tasa para programas informáticos                        | Vida | 1           | 10          |
| Vida o Tasa para Otros Activos Intangibles Identificables      | Vida | 1           | 2           |

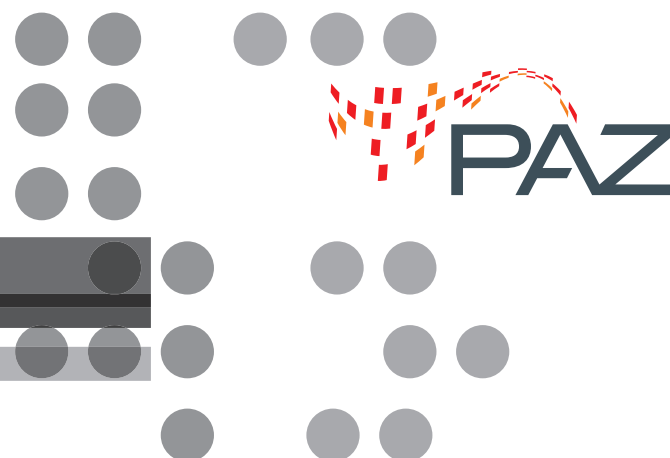
El movimiento de intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

| MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES                   | 2011                                                    |                                  |                                                    |                                              |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                     | PATENTES, MARCAS REGISTRADAS Y OTROS DERECHOS, NETO M\$ | PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO M\$ | OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES, NETO M\$ | ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES, NETO M\$ |
| <b>Saldo Inicial al 01/01/11</b>                                    | <b>0</b>                                                | <b>861.235</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>861.235</b>                               |
| Adiciones                                                           |                                                         | 2.447.665                        |                                                    | 2.447.665                                    |
| Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios                    | 426.194                                                 |                                  | 25.110                                             | 451.304                                      |
| Retiros                                                             |                                                         | (66.100)                         |                                                    | (66.100)                                     |
| Amortización                                                        |                                                         | (87.494)                         |                                                    | (87.494)                                     |
| Pérdida por Deterioro Reconocida en el Estado de Resultados         | (213.097)                                               |                                  |                                                    | (213.097)                                    |
| Cambios, Total                                                      | 213.097                                                 | 2.294.071                        | 25.110                                             | 2.532.278                                    |
| <b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2011</b> | <b>213.097</b>                                          | <b>3.155.306</b>                 | <b>25.110</b>                                      | <b>3.393.513</b>                             |

| MOVIMIENTOS EN ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES                   | 2010                                                    |                                  |                                                    |                                              |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                     | PATENTES, MARCAS REGISTRADAS Y OTROS DERECHOS, NETO M\$ | PROGRAMAS INFORMÁTICOS, NETO M\$ | OTROS ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES, NETO M\$ | ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES, NETO M\$ |
| <b>Saldo Inicial al 01/01/10</b>                                    | <b>0</b>                                                | <b>107.015</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>107.015</b>                               |
| Adiciones                                                           |                                                         | 787.413                          |                                                    | 787.413                                      |
| Amortización                                                        |                                                         | (33.193)                         |                                                    | (33.193)                                     |
| Cambios, Total                                                      | 0                                                       | 754.220                          | 0                                                  | 754.220                                      |
| <b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31/12/2010</b> | <b>0</b>                                                | <b>861.235</b>                   | <b>0</b>                                           | <b>861.235</b>                               |

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

| LÍNEA DE PARTIDA EN EL ESTADO DE RESULTADOS QUE INCLUYE AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES IDENTIFICABLES | 01-01-2011 AL 31-12-2011 M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010 M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gastos de Administración                                                                                   | (87,494)                     | (33,193)                     |
| <b>Total</b>                                                                                               | <b>(87,494)</b>              | <b>(33,193)</b>              |



## 16. PLUSVALÍA

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

| RUT            | SOCIEDAD                                         | MOVIMIENTOS 2010       |                                         |                        | MOVIMIENTOS 2011                        |                        |
|----------------|--------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
|                |                                                  | SALDO AL<br>01-01-2010 | OTROS<br>INCREMENTOS<br>(DISMINUCIONES) | SALDO AL<br>31-12-2010 | OTROS<br>INCREMENTOS<br>(DISMINUCIONES) | SALDO AL<br>31-12-2011 |
|                |                                                  | M\$                    | M\$                                     | M\$                    | M\$                                     | M\$                    |
| 99572970-9     | Administradora Pazma S.A. F.I.P Civic Concepción | 89.126                 | 0                                       | 89.126                 | 0                                       | 89.126                 |
| 99572970-9     | Administradora Pazma S.A. F.I.P Emerald          | 0                      | 0                                       | 0                      | 525.321                                 | 525.321                |
| 99566540-9     | Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.         | 252.933                | 0                                       | 252.933                | (252.933)                               | 0                      |
| 76421620-2     | Paz Gestion Ltda.                                | 187.672                | 0                                       | 187.672                | (187.672)                               | 0                      |
| 99572970-9     | Administradora Pazma S.A. F.I.P Catedral Cueto   | 0                      | 11.553                                  | 11.553                 | (321)                                   | 11.232                 |
| 99572970-9     | Administradora Pazma S.A. F.I.P Estacion Central | 0                      | 0                                       | 0                      | 151.587                                 | 151.587                |
| 76029664-3     | Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.          | 0                      | 179.390                                 | 179.390                | (16.308)                                | 163.082                |
| 76945530-2     | Constructora PB70 Cima S.A.                      | 0                      | 23.330                                  | 23.330                 | (8.484)                                 | 14.846                 |
| 76029672-4     | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.          | 0                      | 240.770                                 | 240.770                | 0                                       | 240.770                |
| 76039317-7     | Inmobiliaria PB70 Cima S.A.                      | 0                      | 521                                     | 521                    | 69.972                                  | 70.493                 |
| 76056313-7     | Inversiones Paz Peru SpA                         | 0                      | 148.671                                 | 148.671                | 0                                       | 148.671                |
| 78772160-5     | Proveedora de Maquinarias de Construcción Ltda.  | 0                      | 0                                       | 0                      | 3.124.302                               | 3.124.302              |
| <b>Totales</b> |                                                  | <b>529.731</b>         | <b>604.235</b>                          | <b>1.133.966</b>       | <b>3.405.464</b>                        | <b>4.539.430</b>       |

## 16.2 Combinación de negocios

### Descripción de la transacción

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

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

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

El Término del Acuerdo Marco de 2007 significará un cargo en los resultados de la Sociedad del año 2011 de UF 38.500, pero permitirá a la Sociedad asumir el pleno control sobre la planificación de sus proyectos inmobiliarios y contar con total flexibilidad al momento

de definir la ejecución de la construcción de los mismos, lo que se traducirá en mejores márgenes en los proyectos de la Sociedad. Asimismo, el acuerdo alcanzado permitirá a la Sociedad una mayor discreción en el uso de sus marcas dentro de su plan de desarrollo y expansión aumentando de esta manera la competitividad de sus proyectos.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

| PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA                                                   |                                    | M\$       |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------|
| 11 de julio 2011                                                                  | Valor pagado 50% derechos sociales | 3.129.997 |
| Prima por toma de control                                                         |                                    | -938.999  |
| Total participación a valor justo                                                 |                                    | 2.190.998 |
|                                                                                   |                                    |           |
| PAZ CORP S.A.                                                                     |                                    | M\$       |
| Reconocimiento a valor justo participación 50% derechos sociales de Promaco Ltda. |                                    | 2.190.998 |
| Total participación a valor justo                                                 |                                    | 2.190.998 |
|                                                                                   |                                    |           |
| Total participación a valor justo                                                 |                                    | 4.381.996 |

| SALDOS DE ACTIVOS ADQUIRIDOS Y DE PASIVOS ASUMIDOS IDENTIFICABLES RECONOCIDOS | VALOR JUSTO | VALOR LIBRO |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| ACTIVOS                                                                       | M\$         | M\$         |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                           | 4.128       | 4.128       |
| Otros Activos Financieros, Corriente                                          | 21          | 21          |
| Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente                    | 73.498      | 74.767      |
| Activos por Impuestos Corrientes                                              | 7.236       | 7.236       |
| Propiedades, Planta y Equipo, Neto                                            | 1.144.691   | 1.057.696   |
| Intangibles                                                                   | 451.304     | -           |
| Activos por Impuestos Diferidos                                               | 27.108      | 26.854      |
| Total activos                                                                 | 1.707.986   | 1.170.702   |

| PASIVOS                                                  | M\$     | M\$     |
|----------------------------------------------------------|---------|---------|
| Cuentas por Pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar  | 52.865  | 52.166  |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente    | 60.063  | 73.467  |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 199.651 | 399.302 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos                          | 247.605 | 137.404 |
| Total pasivos                                            | 560.184 | 662.339 |

|                             |           |         |
|-----------------------------|-----------|---------|
| Patrimonio a valor justo    | 1.147.802 | 508.363 |
| Porcentaje de participación | 100%      |         |
| VP                          | 1.147.802 |         |
| Plusvalía comprada          | 3.234.194 |         |

|                                           |           |  |
|-------------------------------------------|-----------|--|
| Plusvalía Paz Arriendo de Maquinarias SpA | 1.617.097 |  |
| Plusvalía Paz Corp S.A.                   | 1.617.097 |  |

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

Paz Arriendo de Maquinaria SPA - Reconocimiento contable adquisición

| CONCEPTO                        | M\$         | RUBRO ESTADOS FINANCIEROS                          |
|---------------------------------|-------------|----------------------------------------------------|
| Valor pagado                    | (3.129.997) |                                                    |
| Prima toma de control           | 938.999     | Resultado pérdida rubro Otras Ganancias (Pérdidas) |
| Participación 50% s/valor justo | 573.901     | Inversión en empresas relacionadas                 |
| Plusvalía (Goodwill)            | 1.617.097   | Menor Valor de Inversión                           |

## Paz Corp. SA - Reconocimiento contable Valor justo

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

| CONCEPTO                                            | M\$         | RUBRO ESTADOS FINANCIEROS                          |
|-----------------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------|
| Registro contable ajuste valor justo                | (1.936.917) | Resultado pérdida rubro Otras Ganancias (Pérdidas) |
| Incremento participación s/patrimonio a valor justo | 319.720     | Inversión en empresas relacionadas                 |
| Plusvalía (Goodwill)                                | 1.617.097   | Menor Valor de Inversión                           |

## 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

| CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO       | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Terrenos                                             | 1.877.391         | 1.623.599         | 1.623.599         |
| Edificios y bodegas                                  | 1.053.215         | 188.721           | 71.903            |
| Planta y equipos                                     | 2.121.384         | 649.905           | 652.571           |
| Maquinarias y equipos                                | 2.121.384         | 649.905           | 652.571           |
| Equipamiento de tecnología de la información         | 466.862           | 344.903           | 419.323           |
| Instalaciones fijas y accesorios                     | 1.168.446         | 1.015.459         | 1.213.089         |
| Equipos de oficina                                   | 450               | 1.245             | 40.484            |
| Muebles y útiles                                     | 919.909           | 51.276            | 4.673.540         |
| Herramientas                                         | 111.626           | 129.894           | 173.377           |
| Mobiliario piloto                                    | 75                | 2.548             | 6.224             |
| Otros activos fijos                                  | 136.386           | 830.496           | 901.238           |
| Vehículos de motor                                   | 60.776            | 16.803            | 41.723            |
| <b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto</b> | <b>6.748.074</b>  | <b>3.839.390</b>  | <b>4.022.208</b>  |

| CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO       | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Terrenos                                              | 1.877.391         | 1.623.599         | 1.623.599         |
| Edificios y bodegas                                   | 1.166.259         | 210.237           | 86.696            |
| Planta y equipos                                      | 3.329.039         | 1.157.147         | 902.188           |
| Maquinarias y equipos                                 | 3.329.039         | 1.157.147         | 902.188           |
| Equipamiento de tecnología de la información          | 1.016.306         | 745.998           | 698.328           |
| Instalaciones fijas y accesorios                      | 1.456.413         | 1.504.368         | 1.586.666         |
| Equipos de oficina                                    | 6.879             | 11.310            | 48.920            |
| Muebles y útiles                                      | 1.039.664         | 131.486           | 164.232           |
| Herramientas                                          | 251.092           | 267.281           | 278.663           |
| Mobiliario piloto                                     | 310               | 26.668            | 28.333            |
| Otros activos fijos                                   | 158.468           | 1.067.623         | 1.066.518         |
| Vehículos de motor                                    | 143.660           | 67.618            | 82.719            |
| <b>Total de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</b> | <b>8.989.068</b>  | <b>5.308.967</b>  | <b>4.980.196</b>  |



| DEPRECIACIÓN ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR, PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO                | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Edificios y bodegas                                                                       | 113.044           | 21.516            | 14.793            |
| Planta y equipos                                                                          | 1.207.655         | 507.242           | 249.617           |
| Maquinarias y equipos                                                                     | 1.207.655         | 507.242           | 249.617           |
| Equipamiento de tecnología de la información                                              | 549.444           | 401.095           | 279.005           |
| Instalaciones fijas y accesorios                                                          | 287.967           | 488.909           | 373.577           |
| Equipos de oficina                                                                        | 6.429             | 10.065            | 8.436             |
| Muebles y útiles                                                                          | 119.755           | 80.210            | 72.466            |
| Herramientas                                                                              | 139.466           | 137.387           | 105.286           |
| Mobiliario piloto                                                                         | 235               | 24.120            | 22.109            |
| Otros activos fijos                                                                       | 22.082            | 237.127           | 165.280           |
| Vehículos de motor                                                                        | 82.884            | 50.815            | 40.996            |
| <b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos</b> | <b>2.240.994</b>  | <b>1.469.577</b>  | <b>957.988</b>    |

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

| MÉTODO UTILIZADO PARA LA DEPRECIACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO (VIDA) | VIDA MÍNIMA | VIDA MÁXIMA |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Vida para edificios y bodegas                                                | 15          | 20          |
| Vida para planta y equipo                                                    | 2           | 10          |
| Vida para equipamiento de tecnologías de la información                      | 1           | 6           |
| Vida para instalaciones fijas y accesorios                                   | 2           | 10          |
| Vida para vehículos de motor                                                 | 2           | 7           |

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

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

| MOVIMIENTO AÑO 2011                              | TERRENOS<br>M\$  | EDIFICIOS Y<br>BODEGAS,<br>NETO<br>M\$ | PLANTA Y<br>EQUIPOS,<br>NETO<br>M\$ | EQUIPAMIENTO<br>DE TECNOLOGÍAS<br>DE LA<br>INFORMACIÓN,<br>NETO<br>M\$ | INSTALACIONES<br>FIJAS Y<br>ACCESORIOS,<br>NETO<br>M\$ | VEHÍCULOS<br>DE MOTOR,<br>NETO<br>M\$ | PROPIEDADES,<br>PLANTA Y<br>EQUIPO, NETO<br>M\$ |
|--------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Saldo Inicial al 1 de enero de 2011              | 1.623.599        | 188.721                                | 649.905                             | 344.903                                                                | 1.015.459                                              | 16.803                                | 3.839.390                                       |
| Adiciones                                        | 253.792          | 956.022                                | 454.851                             | 450.642                                                                | 820.327                                                | 76.567                                | 3.012.201                                       |
| Adquisiciones Mediante Combinaciones de Negocios | 0                | 0                                      | 1.055.435                           | 6.489                                                                  | 2.146                                                  | 5.266                                 | 1.069.336                                       |
| Desapropiaciones                                 | 0                | 0                                      | (58.599)                            | (186.822)                                                              | (150.225)                                              | (5.790)                               | (401.436)                                       |
| Gasto por depreciación                           | 0                | (91.528)                               | (700.412)                           | (148.350)                                                              | 200.943                                                | (32.070)                              | (771.417)                                       |
| Otros Incrementos (Decrementos)                  | 0                | 0                                      | 720.204                             | 0                                                                      | (720.204)                                              | 0                                     | 0                                               |
| <b>Total Cambios</b>                             | <b>253.792</b>   | <b>864.494</b>                         | <b>1.471.479</b>                    | <b>121.959</b>                                                         | <b>152.987</b>                                         | <b>43.973</b>                         | <b>2.908.684</b>                                |
| <b>Saldo Final al 31 de Diciembre 2011</b>       | <b>1.877.391</b> | <b>1.053.215</b>                       | <b>2.121.384</b>                    | <b>466.862</b>                                                         | <b>1.168.446</b>                                       | <b>60.776</b>                         | <b>6.748.074</b>                                |

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| MOVIMIENTO AÑO 2010                    |                        | TERRENOS<br>M\$ | EDIFICIOS Y<br>BODEGAS,<br>NETO<br>M\$ | PLANTA Y<br>EQUIPOS,<br>NETO<br>M\$ | EQUIPAMIENTO<br>DE TECNOLOGÍAS<br>DE LA<br>INFORMACIÓN,<br>NETO<br>M\$ | INSTALACIONES<br>FIJAS Y<br>ACCESORIOS,<br>NETO<br>M\$ | VEHÍCULOS<br>DE MOTOR,<br>NETO<br>M\$ | PROPIEDADES,<br>PLANTA Y<br>EQUIPO, NETO<br>M\$ |
|----------------------------------------|------------------------|-----------------|----------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Saldo Inicial al 1 de enero de 2010    |                        | 1.623.599       | 71.903                                 | 652.571                             | 419.323                                                                | 1.213.089                                              | 41.723                                | 4.022.208                                       |
| Cambios                                | Adiciones              | 0               | 123.541                                | 259.866                             | 287.981                                                                | 36.698                                                 | 0                                     | 708.086                                         |
|                                        | Desapropiaciones       | 0               | 0                                      | (4.907)                             | (240.311)                                                              | (118.996)                                              | (15.101)                              | (379.315)                                       |
|                                        | Gasto por depreciación | 0               | (6.723)                                | (257.625)                           | (122.090)                                                              | (115.332)                                              | (9.819)                               | (511.589)                                       |
| Total Cambios                          |                        | 0               | 116.818                                | (2.666)                             | (74.420)                                                               | (197.630)                                              | (24.920)                              | (182.818)                                       |
| Saldo Final al 31 de Diciembre de 2010 |                        | 1.623.599       | 188.721                                | 649.905                             | 344.903                                                                | 1.015.459                                              | 16.803                                | 3.839.390                                       |

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

| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO NETO                | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Terreno bajo arrendamientos financieros                                       | 1.623.599         | 1.623.599         | 1.623.599         |
| Planta y equipo bajo arrendamiento financiero                                 | 0                 | 751.980           | 815.527           |
| Equipamiento de tecnologías de la información bajo arrendamientos financieros | 0                 | 0                 | 7.126             |
| <b>Total Propiedades, planta y equipos en arrendamiento financiero Neto</b>   | <b>1.623.599</b>  | <b>2.375.579</b>  | <b>2.446.252</b>  |

| PAGOS MÍNIMOS A PAGAR POR ARRENDAMIENTO,<br>OBLIGACIONES POR ARRENDAMIENTOS FINANCIEROS | 31/12/2011       |                |                          | 31/12/2010       |                |                          | 1/1/2010         |                |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|--------------------------|------------------|----------------|--------------------------|------------------|----------------|--------------------------|
|                                                                                         | BRUTO<br>M\$     | INTERÉS<br>M\$ | VALOR<br>PRESENTE<br>M\$ | BRUTO<br>M\$     | INTERÉS<br>M\$ | VALOR<br>PRESENTE<br>M\$ | BRUTO<br>M\$     | INTERÉS<br>M\$ | VALOR<br>PRESENTE<br>M\$ |
| No posterior a un Año                                                                   | 154.123          | 58.130         | 95.993                   | 148.327          | 60.084         | 88.243                   | 455.115          | 70.506         | 384.609                  |
| Posterior a un Año pero menor de Cinco Años                                             | 1.408.731        | 197.035        | 1.211.696                | 1.409.745        | 230.220        | 1.179.525                | 1.273.089        | 235.543        | 1.037.546                |
| Más de cinco años                                                                       | 0                | 0              | 0                        | 93.983           | 15.348         | 78.635                   | 339.491          | 62.811         | 276.680                  |
| <b>Total</b>                                                                            | <b>1.562.854</b> | <b>255.165</b> | <b>1.307.689</b>         | <b>1.652.055</b> | <b>305.652</b> | <b>1.346.403</b>         | <b>2.067.695</b> | <b>368.860</b> | <b>1.698.835</b>         |



## 18. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

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

| PROPIEDADES DE INVERSIÓN                                                                        | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial                                                                                   | 6.740.207         | 0                 | 0                 |
| Adiciones, propiedades de inversión                                                             | 0                 | 6.368.294         | 0                 |
| Ganancias por Ajustes del Valor Razonable, Propiedades de Inversión, Modelo del Valor Razonable | 152.349           | 371.913           | 0                 |
| <b>Propiedades de Inversión, Saldo Final</b>                                                    | <b>6.892.556</b>  | <b>6.740.207</b>  | <b>0</b>          |

Este activo corresponde al proyecto NRG Santa Isabel S.A., el que inició sus actividades de arriendo durante junio de 2010 alcanzando un nivel de ocupación al 31 de diciembre de 2011 de un 94%.

La determinación del valor justo de la propiedad fue determinada por medio de la metodología de descontar los flujos futuros a una tasa de descuento real de un 7,92% para un período de 62 meses.

Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad de inversión registra una hipoteca a favor del Banco Scotiabank que asciende a M\$ 4.906.597.

En su gran mayoría los contratos de arriendo tienen las siguientes condiciones: (i) duración de un año, (ii) renovables por períodos similares, (iii) renta mensual con reajustabilidad trimestral según la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), (iv) pago de la renta mensual en forma anticipada, y (v) multa en caso de mora o simple retardo en el pago de la renta.

### 18.2 Ingresos y gastos de Propiedades de Inversión al 31 de diciembre de 2011 y 2010

| INGRESOS Y GASTOS DE PROPIEDADES DE INVERSIÓN                                                                    | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Importe de ingresos por alquileres de propiedades de inversión                                                   | 496.547                         | 234.616                         |
| Importes de gastos directos de operación de las propiedades de inversión generadoras de ingresos de alquileres   | (51.837)                        | (60.690)                        |
| Importe de gastos directos de operación de las propiedades de inversión no generadoras de ingresos de alquileres | (60.848)                        | (71.375)                        |
| Ingresos (Gastos) financieros                                                                                    | (296.445)                       | (105.724)                       |

### 18.3 Importe total de los pagos mínimos futuros de arrendamiento por contratos vigentes a la fecha

| PAGOS MÍNIMOS FUTUROS DE ARRENDAMIENTO                                         | HASTA UN AÑO<br>M\$ | ENTRE UNO Y CINCO AÑOS<br>M\$ | MÁS DE 5 AÑOS<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------|
| Pagos futuros de arrendamiento por contratos existentes y firmados al 31-12-11 | 208.918             | 0                             | 0                    |

## 19. IMPUESTOS DIFERIDOS

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

### 19.1 Activos por impuestos diferidos

| ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS                                        | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos) | 118.311           | 86.255            | 97.763            |
| Activos por impuestos diferidos relativos a provisiones                | 448.712           | 437.361           | 44.305            |
| Activos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros | 248.670           | 271.458           | 367.207           |
| Activos por impuestos diferidos relativos a pérdidas fiscales          | 5.339.215         | 3.938.097         | 2.561.612         |
| Activos por impuestos diferidos relativos a otros                      | 967.079           | 672.436           | 1.095.030         |
| <b>Activos por Impuestos Diferidos</b>                                 | <b>7.121.987</b>  | <b>5.405.607</b>  | <b>4.165.917</b>  |

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

### 19.2 Pasivos por impuestos diferidos

| PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS                                                      | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a acumulaciones (o devengos)               | 2.006.726         | 1.477.520         | 1.130.224         |
| Pasivos por impuestos diferidos relativos a arrendamientos financieros               | 423.939           | 496.712           | 485.788           |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativo a Revaluaciones de Propiedades de Inversión | 96.018            | 68.116            |                   |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros                                    | 74.368            | 0                 | 0                 |
| <b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>                                               | <b>2.601.051</b>  | <b>2.042.348</b>  | <b>1.616.012</b>  |

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

| MOVIMIENTOS EN ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS         | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activos por impuestos diferidos, saldo inicial         | 5.405.607         | 4.165.917         |
| Incremento (decremento) en activos impuestos diferidos | 1.716.380         | 1.239.690         |
| Cambios en activos por impuestos diferidos, total      | 1.716.380         | 1.239.690         |
| <b>Activos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>    | <b>7.121.987</b>  | <b>5.405.607</b>  |

| MOVIMIENTOS EN PASIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS            | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Inicial            | 2.042.348         | 1.616.012         |
| Incremento (decremento) en pasivo por impuestos diferidos | 558.703           | 426.336           |
| Cambios en pasivos por impuestos diferidos, total         | 558.703           | 426.336           |
| <b>Pasivos por Impuestos Diferidos, Saldo Final</b>       | <b>2.601.051</b>  | <b>2.042.348</b>  |



## 20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

| OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES<br>Y NO CORRIENTES | SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 |                     | SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 |                     | SALDO AL 01 DE ENERO 2010 |                     |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
|                                                         | CORRIENTE<br>M\$                 | NO CORRIENTE<br>M\$ | CORRIENTE<br>M\$              | NO CORRIENTE<br>M\$ | CORRIENTE<br>M\$          | NO CORRIENTE<br>M\$ |
| Préstamos bancarios                                     | 63.915.970                       | 51.069.556          | 85.565.314                    | 16.722.943          | 67.868.678                | 55.055.681          |
| <b>Total</b>                                            | <b>63.915.970</b>                | <b>51.069.556</b>   | <b>85.565.314</b>             | <b>16.722.943</b>   | <b>67.868.678</b>         | <b>55.055.681</b>   |

Con fecha 24 de junio de 2011 la Sociedad ha solicitado a la Superintendencia de Valores y Seguros la inscripción de una línea de bonos desmaterializados, a 10 años, por un monto máximo de UF1.500.000 (un millón quinientas mil unidades de fomento). Respecto al crédito asociado, la Sociedad mantiene créditos con el Banco Consorcio, Euroamerica Cía. Seguros de Vida S.A. y Consorcio Seguros de Vida S.A. por, UF 114.608,63; UF 191.014,39 y UF 76.405,76; respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2011, la emisión de la primera serie de bonos con cargo a la línea no se ha realizado.

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

| OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES<br>Y NO CORRIENTES | SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 |                     | SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2010 |                     | SALDO AL 01 DE ENERO 2010 |                     |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
|                                                         | CORRIENTE<br>M\$                 | NO CORRIENTE<br>M\$ | CORRIENTE<br>M\$              | NO CORRIENTE<br>M\$ | CORRIENTE<br>M\$          | NO CORRIENTE<br>M\$ |
| Préstamos bancarios                                     | 63.915.970                       | 51.069.556          | 85.565.314                    | 16.722.943          | 67.868.678                | 55.055.681          |
| <b>Total Préstamos que Devengan Intereses</b>           | <b>63.915.970</b>                | <b>51.069.556</b>   | <b>85.565.314</b>             | <b>16.722.943</b>   | <b>67.868.678</b>         | <b>55.055.681</b>   |

## 20.2 Préstamos bancarios - Desglose de monedas y vencimientos

### 20.2.1 Préstamos bancarios corriente al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2011.

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                   | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA      | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | CORRIENTE    |             |              |                |            |            | TOTAL CORRIENTE AL |
|---------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|--------------------|
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                    |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                    |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | MS           | MS          | MS           | MS             | MS         | MS         | 31/12/2011         |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic.                  | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.        | Al vencimiento    | 6,01%               | 6,01%              | Con Garantía | 6.224.467    |             |              |                |            |            | 6.224.467          |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald.                | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.        | Al vencimiento    | 5,79%               | 5,79%              | Con Garantía |              |             | 1.613.382    |                |            |            | 1.613.382          |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Emerald.                | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$       | Al vencimiento    | 8,11%               | 8,11%              | Con Garantía |              |             | 16.914       |                |            |            | 16.914             |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | U.F.        | Al vencimiento    | 4,21%               | 4,21%              | Con Garantía |              |             | 4.860.519    |                |            |            | 4.860.519          |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$       | Al vencimiento    | 7,47%               | 7,47%              | Con Garantía |              |             | 7.023.775    |                |            |            | 7.023.775          |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | U.F.        | Al vencimiento    | 6,00%               | 6,00%              | Con Garantía |              | 208.250     |              |                |            |            | 208.250            |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | CL \$       | Al vencimiento    | 8,10%               | 8,10%              | Con Garantía | 453.709      |             |              |                |            |            | 453.709            |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$       | Al vencimiento    | 7,55%               | 7,55%              | Con Garantía |              | 524.274     |              |                |            |            | 524.274            |
| 76.131.199-9        | Inmobiliaria PDV 70 SpA.                                 | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | CL \$       | Al vencimiento    | 7,80%               | 7,80%              | Con Garantía |              |             | 781.629      |                |            |            | 781.629            |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK 67 S.A.                                  | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | CL \$       | Al vencimiento    | 7,82%               | 7,82%              | Con Garantía |              | 1.329.910   |              |                |            |            | 1.329.910          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$       | Al vencimiento    | 8,25%               | 8,25%              | Con Garantía |              |             | 2.507.132    |                |            |            | 2.507.132          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | U.F.        | Al vencimiento    | 6,58%               | 6,58%              | Con Garantía |              |             | 1.501.841    |                |            |            | 1.501.841          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 96.720.830-2                                 | Bci Factoring S.A.                              | CL \$       | Al vencimiento    | 6,60%               | 6,60%              | Con Garantía |              | 381.781     |              |                |            |            | 381.781            |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 96.720.830-2                                 | Bci Factoring S.A.                              | U.F.        | Al vencimiento    | 6,08%               | 6,08%              | Con Garantía |              | 386.083     | 766.159      |                |            |            | 1.152.242          |
| 76.945.590-6        | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A                       | Chile                                          | 76.645.060-K                                 | Banco Itau.                                     | CL \$       | Al vencimiento    | 6,34%               | 6,34%              | Con Garantía |              |             | 953.202      |                |            |            | 953.202            |
| 76.029.672-4        | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.                  | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.        | Al vencimiento    | 5,29%               | 5,29%              | Con Garantía |              |             | 9.131.414    |                |            |            | 9.131.414          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$       | Al vencimiento    | 8,44%               | 8,44%              | Con Garantía |              |             | 817.533      |                |            |            | 817.533            |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$       | Al vencimiento    | 8,64%               | 8,64%              | Con Garantía |              |             | 1.454.270    |                |            |            | 1.454.270          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.        | Al vencimiento    | 4,55%               | 4,55%              | Con Garantía | 6.554.977    |             |              |                |            |            | 6.554.977          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 99.500.410-0                                 | Banco Consorcio                                 | U.F.        | Al vencimiento    | 6,20%               | 6,20%              | Con Garantía |              |             | 2.555.088    |                |            |            | 2.555.088          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 99.279.000-8                                 | Euroamerica Cia Seguros de Vida                 | U.F.        | Al vencimiento    | 6,20%               | 6,20%              | Con Garantía |              |             | 4.258.482    |                |            |            | 4.258.482          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 99.012.000-5                                 | Consorcio Seguros de Vida S.A.                  | U.F.        | Al vencimiento    | 6,20%               | 6,20%              | Con Garantía |              |             | 1.703.392    |                |            |            | 1.703.392          |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                      | Perú                                           | 0-E                                          | Banco de Credito del Peru                       | US\$        | Al vencimiento    | 5,80%               | 5,80%              | Con Garantía | 498.509      |             |              |                |            |            | 498.509            |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                      | Perú                                           | 0-E                                          | Banco de Credito del Peru                       | Sol Peruano | Al vencimiento    | 7,65%               | 7,65%              | Con Garantía |              | 6.528.640   |              |                |            |            | 6.528.640          |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                      | Perú                                           | 0-E                                          | Banco Scotiabank Peru                           | US\$        | Al vencimiento    | 5,55%               | 5,55%              | Con Garantía | 653.057      |             |              |                |            |            | 653.057            |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                      | Perú                                           | 0-E                                          | Banco Scotiabank Peru                           | Sol Peruano | Al vencimiento    | 8,10%               | 8,10%              | Con Garantía |              | 227.581     |              |                |            |            | 227.581            |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    | Total        | 14.384.719   | 9.586.519   | 39.944.732   | 0              | 0          | 0          | 63.915.970         |



Préstamos bancarios corrientes al 31 de diciembre de 2010.

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                   | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | CORRIENTE    |             |              |                |            |            | TOTAL CORRIENTE AL |
|---------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|--------------------|
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                    |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                    |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | M\$          | M\$         | M\$          | M\$            | M\$        | 31/12/2010 |                    |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Fantasia            | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 5,25%               | 5,25%              | Con Garantía |              | 1.737.291   | 214.259      |                |            |            | 1.951.550          |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. E.C Emerald             | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 5,41%               | 5,41%              | Con Garantía |              | 186.630     | 1.586.258    |                |            |            | 1.772.888          |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Catedral Cueto          | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Al vencimiento    | 5,63%               | 5,63%              | Con Garantía |              | 49.422      | 699.268      |                |            |            | 748.690            |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,75%               | 4,75%              | Con Garantía |              | 1.267.078   | 3.248.394    |                |            |            | 4.515.472          |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Civic                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 6,14%               | 6,14%              | Con Garantía |              | 157.084     | 1.335.124    |                |            |            | 1.492.208          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 5,98%               | 5,98%              | Con Garantía |              | 525.160     | 4.112.122    |                |            |            | 4.637.282          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 5,83%               | 5,83%              | Con Garantía |              | 387.679     | 3.295.056    |                |            |            | 3.682.735          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructora PM S.A.)          | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 5,64%               | 5,64%              | Con Garantía |              | 531.865     | 1.363.539    |                |            |            | 1.895.404          |
| 76.647.640-6        | Inmobiliaria Borgoño Concon S.A.                         | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 7,20%               | 7,20%              | Con Garantía |              | 67.068      | 525.159      |                |            |            | 592.227            |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 76.645.030-k                                 | Banco Itau                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 4,80%               | 4,80%              | Con Garantía |              | 0           | 610.637      |                |            |            | 610.637            |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 6,74%               | 6,74%              | Con Garantía |              | 5.702.918   | 703.338      |                |            |            | 6.406.256          |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corpbanca                                 | CL \$  | Al vencimiento    | 5,76%               | 5,76%              | Con Garantía |              | 1.085.961   | 1.618.639    |                |            |            | 2.704.600          |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Al vencimiento    | 5,46%               | 5,46%              | Con Garantía |              | 600.378     | 8.494.684    |                |            |            | 9.095.062          |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,61%               | 4,61%              | Con Garantía |              | 965.224     | 2.474.536    |                |            |            | 3.439.760          |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 5,82%               | 5,82%              | Con Garantía |              | 424.120     | 3.604.799    |                |            |            | 4.028.919          |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK 67 S.A.                                  | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 6,74%               | 6,74%              | Con Garantía |              | 8.383.663   | 1.033.953    |                |            |            | 9.417.616          |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK 67 S.A.                                  | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corpbanca                                 | CL \$  | Al vencimiento    | 5,64%               | 5,64%              | Con Garantía |              | 3.429.439   | 5.111.619    |                |            |            | 8.541.058          |
| 76.945.590-6        | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.                      | Chile                                          | 76.645.030-k                                 | Banco Itau                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,84%               | 3,84%              | Con Garantía |              | 0           | 118.131      |                |            |            | 118.131            |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Al vencimiento    | 5,73%               | 5,73%              | Con Garantía |              | 98.891      | 1.399.201    |                |            |            | 1.498.092          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 6,22%               | 6,22%              | Con Garantía |              | 336.696     | 2.861.724    |                |            |            | 3.198.420          |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,65%               | 4,65%              | Con Garantía |              | 895.517     | 2.295.819    |                |            |            | 3.191.336          |
| 76.593.810-4        | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda.                        | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 5,93%               | 5,93%              | Con Garantía |              | 614.948     | 72.683       |                |            |            | 687.631            |
| 76.944.340-1        | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda.                    | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 5,53%               | 5,53%              | Con Garantía |              | 661.652     | 1.029.016    |                |            |            | 1.690.668          |
| 76.946.010-1        | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda.                    | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | CL \$  | Al vencimiento    | 5,32%               | 5,32%              | Con Garantía |              | 244.303     | 305.938      |                |            |            | 550.241            |
| 76.593.820-1        | Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda.                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 5,81%               | 5,81%              | Con Garantía |              | 7.955       | 73.107       |                |            |            | 81.062             |
| 99.549.050-1        | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.                             | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 5,96%               | 5,96%              | Con Garantía |              | 906.063     | 1.409.129    |                |            |            | 2.315.192          |
| 99.577.840-8        | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.                        | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 5,69%               | 5,69%              | Con Garantía |              | 268.770     | 417.996      |                |            |            | 686.766            |
| 76.012.557-1        | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda.                          | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | CL \$  | Al vencimiento    | 5,44%               | 5,44%              | Con Garantía |              | 137.076     | 171.659      |                |            |            | 308.735            |
| 99.585.570-4        | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A                       | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 5,20%               | 5,20%              | Con Garantía |              | 23.230      | 60.584       |                |            |            | 83.814             |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA              | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA      | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | CORRIENTE    |             |              |                |            |            | TOTAL CORRIENTE AL |
|---------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|--------------------|
|                     |                                     |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                    |
|                     |                                     |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                    |
|                     |                                     |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | MS           | MS          | MS           | MS             | MS         | MS         | 31/12/2010         |
| 99.585.570-4        | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A. | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$       | Al vencimiento    | 5,47%               | 5,47%              | Con Garantía |              | 21.390      | 196.580      |                |            |            | 217.970            |
| O-E                 | Paz Centenario S.A.                 | Perú                                           | O-E                                          | Banco Continental Perú                          | Sol Peruano | Al vencimiento    | 3,66%               | 3,66%              | Con Garantía |              |             | 4.736.224    |                |            |            | 4.736.224          |
| O-E                 | Paz Centenario S.A.                 | Perú                                           | O-E                                          | Banco BBVA Perú                                 | Sol Peruano | Al vencimiento    | 3,90%               | 3,90%              | Con Garantía |              |             | 337.425      |                |            |            | 337.425            |
| O-E                 | Paz Centenario S.A.                 | Perú                                           | O-E                                          | Banco Scotiabank Perú                           | Sol Peruano | Al vencimiento    | 4,30%               | 4,30%              | Con Garantía |              |             | 331.243      |                |            |            | 331.243            |
|                     |                                     |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    | Total        | 0            | 29.717.473  | 55.847.841   | 0              | 0          | 0          | 85.565.314         |

Préstamos bancarios al 1 de enero de 2010.

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                         | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | NO CORRIENTE |             |              |                |            |            | TOTAL CORRIENTE AL |
|---------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|--------------------|
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                    |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                    |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | MS           | MS          | MS           | MS             | MS         | MS         |                    |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,42%               | 3,42%              | Con Garantía |              | 274.437     | 3.666.356    |                |            |            | 3.940.793          |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 4,36%               | 4,36%              | Con Garantía | 1.161.835    | 1.094.159   | 1.424.350    | 553.781        |            |            | 4.234.125          |
| 96.946.480-2        | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | Chile                                          | 97.080.000-K                                 | Banco Bice                                      | U.F.   | Mensual           | 5,78%               | 5,78%              | Con Garantía |              |             | 11.497       |                |            |            | 11.497             |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corpbanca                                 | U.F.   | Al vencimiento    | 3,39%               | 3,39%              | Con Garantía |              |             | 567.249      | 2.270.815      | 1.375.572  |            | 4.213.636          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructota PM S.A.)                | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 3,43%               | 3,43%              | Con Garantía |              | 424.721     | 1.499.873    |                |            |            | 1.924.594          |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructota PM S.A.)                | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | U.F.   | Al vencimiento    | 3,97%               | 3,97%              | Con Garantía | 430.641      | 1.620.284   | 581.456      | 666.929        | 362.240    | 905.598    | 4.567.148          |
| 76.488.180-k        | Paz Corp S.A.                                                  | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Anual             | 4,44%               | 4,44%              | Sin Garantía | 335.442      | 1.262.099   | 452.917      | 519.496        | 282.162    | 705.404    | 3.557.520          |
| 76.488.180-k        | Paz Corp S.A.                                                  | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Anual             | 4,18%               | 4,18%              | Sin Garantía |              | 309.353     | 1.102.795    | 74.115         |            |            | 1.486.263          |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.   | Al vencimiento    | 3,22%               | 3,22%              | Con Garantía |              | 1.817.932   | 6.480.649    | 435.543        |            |            | 8.734.124          |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 76.645.030-K                                 | Banco Itáu                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 3,50%               | 3,50%              | Con Garantía | 439.810      | 1.515.506   | 6.163.366    | 272.843        |            |            | 8.391.525          |
| 76.593.230-0        | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.                     | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,51%               | 3,51%              | Con Garantía | 6.014        | 21.634      | 335.909      |                |            |            | 363.557            |
| 76.593.230-0        | Inmobiliaria P2K Beatriz Poniente 60 Ltda.                     | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 3,00%               | 3,00%              | Con Garantía | 5.521        | 5.378       | 6.512        |                |            |            | 17.411             |
| 99.585.570-4        | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.                            | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 3,20%               | 3,20%              | Con Garantía | 17.873       | 15.662      | 34.547       |                |            |            | 68.082             |
| 99.585.570-4        | Inmobiliaria Bosques de Vicuña S.A.                            | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,13%               | 4,13%              | Con Garantía | 455.750      | 1.092.619   | 1.620.943    |                |            |            | 3.169.312          |
| 99.593.740-9        | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.                           | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Al vencimiento    | 2,96%               | 2,96%              | Con Garantía |              | 637.645     | 204.756      |                |            |            | 842.401            |
| 99.593.740-9        | Inmobiliaria Centro Santa Lucia S.A.                           | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.   | Al vencimiento    | 3,54%               | 3,54%              | Con Garantía | 18.428       | 525.352     | 1.797.372    |                |            |            | 2.341.152          |
| 99.554.100-9        | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                                    | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 3,34%               | 3,34%              | Con Garantía | 644.477      | 564.767     | 1.245.787    |                |            |            | 2.455.031          |
| 99.554.100-9        | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                                    | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,10%               | 4,10%              | Con Garantía | 337.802      | 809.849     | 1.201.443    |                |            |            | 2.349.094          |
| 99.554.160-2        | Inmobiliaria Parque Coquimbo S.A.                              | Chile                                          | 97.018.000-1                                 | Banco Scotiabank                                | CL \$  | Al vencimiento    | 3,12%               | 3,12%              | Con Garantía | 139.749      | 277.744     | 24.339       |                |            |            | 441.832            |



| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | NO CORRIENTE |             |              |                |            |            | TOTAL CORRIENTE AL |
|---------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|--------------------|
|                     |                                       |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                    |
|                     |                                       |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                    |
|                     |                                       |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | MS           | MS          | MS           | MS             | MS         | MS         | 1/1/2010           |
| 76.944.340-1        | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda  | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 3,52%               | 3,52%              | Con Garantía |              | 51.808      | 36.668       |                |            |            | 88.476             |
| 76.944.340-1        | Inmobiliaria P2K Nuevo Portugal Ltda  | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | U.F.   | Al vencimiento    | 4,79%               | 4,79%              | Con Garantía | 212.318      | 544.652     | 942.146      |                |            |            | 1.699.116          |
| 76.012.557-1        | Inmobiliaria P2K Sun City Ltda        | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | U.F.   | Al vencimiento    | 3,60%               | 3,60%              | Con Garantía | 61.971       | 626.791     | 2.955.953    |                |            |            | 3.644.715          |
| 76.593.810-4        | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda      | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,46%               | 3,46%              | Con Garantía | 20.102       | 72.308      | 1.122.717    |                |            |            | 1.215.127          |
| 76.593.810-4        | Inmobiliaria P2K Villanueva Ltda      | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 4,20%               | 4,20%              | Con Garantía | 71.295       | 69.441      | 84.082       |                |            |            | 224.818            |
| 99.577.840-8        | Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.     | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 3,25%               | 3,25%              | Con Garantía |              | 808.864     | 572.485      |                |            |            | 1.381.349          |
| 99.549.050-1        | Inmobiliaria Puerto Sur S.A.          | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 3,24%               | 3,24%              | Con Garantía |              | 2.540.570   | 1.798.124    |                |            |            | 4.338.694          |
| 76.593.820-1        | Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 2,56%               | 2,56%              | Con Garantía | 141.042      | 123.598     | 272.637      |                |            |            | 537.277            |
| 76.593.820-1        | Inmobiliaria P2K Barros Borgoños Ltda | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 2,60%               | 2,60%              | Con Garantía | 7.261        | 17.407      | 25.824       |                |            |            | 50.492             |
| 76.946.010-1        | Inmobiliaria P2K Terraza Bulnes Ltda  | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | U.F.   | Al vencimiento    | 4,05%               | 4,05%              | Con Garantía | 25.436       | 257.267     | 1.213.275    |                |            |            | 1.495.978          |
| 99.593.850-2        | Constructora Centro Santa Lucía S.A.  | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 4,44%               | 4,44%              | Con Garantía |              | 48.917      | 34.622       |                |            |            | 83.539             |
|                     |                                       |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    | Total        | 4.532.767    | 17.430.764  | 37.480.649   | 4.793.522      | 2.019.974  | 1.611.002  | 67.868.678         |

## 20.2.2 Préstamos bancarios no corriente al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre de 2011.

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                   | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | CORRIENTE    |             |              |                |            |            | TOTAL NO CORRIENTE AL |
|---------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|-----------------------|
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                       |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                       |
|                     |                                                          |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | ₡            | ₡           | ₡            | ₡              | ₡          | ₡          | 31/12/2011            |
| 76.029.672-4        | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.                  | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.   | Al vencimiento    | 4,96%               | 4,96%              | Con Garantía |              |             |              |                | 910.805    |            | 910.805               |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.   | Al vencimiento    | 4,46%               | 4,46%              | Con Garantía |              |             |              | 764.183        |            |            | 764.183               |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 6,00%               | 6,00%              | Con Garantía |              |             |              | 7.291.606      |            | 2.148.636  | 9.440.242             |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 7,90%               | 7,90%              | Con Garantía |              |             |              | 557.726        |            |            | 557.726               |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada) | Chile                                          | 97.018.000-1                                 | Banco Scotiabank                                | U.F.   | Al vencimiento    | 3,30%               | 3,30%              | Con Garantía |              |             |              |                |            | 8.567.695  | 8.567.695             |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                   | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 5,70%               | 5,70%              | Con Garantía |              |             |              | 8.058.687      |            |            | 8.058.687             |
| 76.131.199-9        | Inmobiliaria PDV 70 SpA                                  | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | U.F.   | Al vencimiento    | 5,10%               | 5,10%              | Con Garantía |              |             |              | 2.529.325      |            |            | 2.529.325             |
| 76.647.640-6        | Inmobiliaria Borgono Concon S.A.                         | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corp Banca                                | U.F.   | Al vencimiento    | 4,88%               | 4,88%              | Con Garantía |              |             |              | 2.938.831      |            |            | 2.938.831             |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK 67 S.A.                                  | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | BBVA Banco BHIF                                 | CL \$  | Al vencimiento    | 7,37%               | 7,37%              | Con Garantía |              |             |              | 7.309.736      |            |            | 7.309.736             |
| 76.090.431-7        | NRG Santa Isabel Spa. (Ex NRG Santa Isabel S.A.)         | Chile                                          | 97.018.000-1                                 | Banco Scotiabank                                | U.F.   | Al vencimiento    | 5,00%               | 5,00%              | Con Garantía |              |             |              |                |            | 4.906.597  | 4.906.597             |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                            | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 8,44%               | 8,44%              | Con Garantía |              |             |              | 2.084.083      |            |            | 2.084.083             |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                         | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA      | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | CORRIENTE    |             |              |                |            |            | TOTAL NO CORRIENTE AL |           |
|---------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|-----------------------|-----------|
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                       |           |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                       |           |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | MS           | MS          | MS           | MS             | MS         | MS         |                       |           |
| 96.946.480-2        | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | Chile                                          | 97.080.000-K                                 | Banco Bice                                      | U.F.        | Al vencimiento    | 5,94%               | 5,94%              | Con Garantía |              |             |              |                |            |            | 124.115               | 124.115   |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                            | Perú                                           | 0-E                                          | Banco Credito del Peru                          | US\$        | Al vencimiento    | 7,50%               | 7,50%              | Con Garantía |              |             |              | 22.193         |            |            |                       | 22.193    |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                            | Perú                                           | 0-E                                          | BBVA Banco Continental                          | US\$        | Al vencimiento    | 5,70%               | 5,70%              | Con Garantía |              |             |              | 925.912        |            |            |                       | 925.912   |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                            | Perú                                           | 0-E                                          | BBVA Banco Continental                          | Sol Peruano | Al vencimiento    | 6,87%               | 6,87%              | Con Garantía |              |             |              |                | 1.824.788  |            |                       | 1.824.788 |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                            | Perú                                           | 0-E                                          | Banco Scotiabank Peru                           | Sol Peruano | Al vencimiento    | 6,87%               | 6,87%              | Con Garantía |              |             |              | 104.638        |            |            |                       | 104.638   |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    | Total        | 0            | 0           | 0            | 32.586.920     | 2.735.593  | 15.747.043 | 51.069.556            |           |

Préstamos bancarios no corrientes al 31 de diciembre de 2010.

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                         | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA      | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | NO CORRIENTE |             |              |                |            |            | TOTAL NO CORRIENTE AL |
|---------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|-----------------------|
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                       |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                       |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    |              | MS           | MS          | MS           | MS             | MS         | MS         | 31/12/2010            |
| 96.946.480-2        | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | Chile                                          | 97.080.000-K                                 | Banco Bice                                      | U.F.        | Mensual           | 5,78%               | 5,78%              | Con Garantía |              |             |              | 120.189        |            |            | 120.189               |
| 76.488.180-K        | Paz Corp S.A.                                                  | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$       | Al vencimiento    | 7,07%               | 7,07%              | Con Garantía |              |             |              |                | 3.582.031  |            | 3.582.031             |
| 76.029.672-4        | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.                        | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$       | Al vencimiento    | 4,76%               | 4,76%              | Con Garantía |              |             |              | 281.607        |            |            | 281.607               |
| 76.029.672-4        | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.                        | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.        | Al vencimiento    | 3,81%               | 3,81%              | Con Garantía |              |             |              | 3.504.625      |            |            | 3.504.625             |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | U.F.        | Al vencimiento    | 4,57%               | 4,57%              | Con Garantía |              |             |              | 254.156        |            |            | 254.156               |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.        | Al vencimiento    | 5,16%               | 5,16%              | Con Garantía |              |             |              |                | 1.048.532  |            | 1.048.532             |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                         | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.        | Al vencimiento    | 4,61%               | 4,61%              | Con Garantía |              |             |              |                | 2.001.225  |            | 2.001.225             |
| 76.090.431-7        | NRG Santa Isabel Spa. (Ex NRG Santa Isabel S.A.)               | Chile                                          | 97.018.000-1                                 | Banco Scotiabank                                | U.F.        | Al vencimiento    | 5,97%               | 5,97%              | Con Garantía |              |             |              |                |            | 4.830.701  | 4.830.701             |
| 99.554.100-9        | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                                    | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.        | Al vencimiento    | 5,36%               | 5,36%              | Con Garantía |              |             |              | 100.477        | 23.126     |            | 123.603               |
| 99.554.100-9        | Inmobiliaria Vicuña II S.A.                                    | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$       | Al vencimiento    | 5,68%               | 5,68%              | Con Garantía |              |             |              | 586.319        | 134.958    |            | 721.277               |
| 0-E                 | Paz Centenario S.A.                                            | Perú                                           | 0-E                                          | Banco Continental Perú                          | Sol Peruano | Al vencimiento    | 4,44%               | 4,44%              | Con Garantía |              |             |              | 254.997        |            |            | 254.997               |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |             |                   |                     |                    | Total        | 0            | 0           | 0            | 5.102.370      | 6.789.872  | 4.830.701  | 16.722.943            |



Préstamos bancarios no corrientes al 1 de enero de 2010.

| RUT EMPRESA DEUDORA | NOMBRE EMPRESA DEUDORA                                         | PAÍS DONDE ESTÁ ESTABLECIDA LA EMPRESA DEUDORA | RUT BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | NOMBRE BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA ACREEDORA | MONEDA | TIPO AMORTIZACIÓN | TASA EFECTIVA ANUAL | TASA NOMINAL ANUAL | GARANTÍA     | NO CORRIENTE |             |              |                |            |            | TOTAL NO CORRIENTE AL |
|---------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------|-------------------|---------------------|--------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------|------------|------------|-----------------------|
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | VENCIMIENTOS |             |              |                |            |            |                       |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | HASTA 1 MES  | 1 A 3 MESES | 3 A 12 MESES | 1 HASTA 2 AÑOS | 2 A 3 AÑOS | 3 A 5 AÑOS |                       |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    |              | M\$          | M\$         | M\$          | M\$            | M\$        | M\$        | 1/1/2010              |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Estación Central 4000         | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,44%               | 3,44%              | Con Garantía | 919.337      | 865.786     | 1.127.059    | 438.196        |            |            | 3.350.378             |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 3,67%               | 3,67%              | Con Garantía | 1.483.790    | 1.397.361   | 1.819.051    | 707.239        |            |            | 5.407.441             |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,60%               | 3,60%              | Con Garantía |              | 70.324      | 939.531      |                |            |            | 1.009.855             |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.032.000-8                                 | Banco BBVA                                      | U.F.   | Al vencimiento    | 4,07%               | 4,07%              | Con Garantía | 2.765.106    | 2.604.042   | 3.389.879    | 1.317.971      |            |            | 10.076.998            |
| 96.946.480-2        | Paz Administradora de Propiedades Spa. (Ex Renta Directa S.A.) | Chile                                          | 97.080.000-K                                 | Banco Bice                                      | U.F.   | Mensual           | 5,78%               | 5,78%              | Con Garantía |              |             |              | 119.680        |            |            | 119.680               |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corpbanca                                 | CL \$  | Al vencimiento    | 4,18%               | 4,18%              | Con Garantía |              |             | 615.844      | 2.465.347      | 1.493.412  |            | 4.574.603             |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corpbanca                                 | CL \$  | Al vencimiento    | 3,96%               | 3,96%              | Con Garantía |              |             | 146.208      | 585.298        | 354.551    |            | 1.086.057             |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.023.000-9                                 | Banco Corpbanca                                 | U.F.   | Al vencimiento    | 3,50%               | 3,50%              | Con Garantía |              |             | 707.152      | 2.830.878      | 1.714.837  |            | 5.252.867             |
| 76.647.640-6        | Inmobiliaria Borgoño Concon S. A.                              | Chile                                          | 97.006.000-6                                 | Banco Credito e Inversiones                     | CL \$  | Al vencimiento    | 7,20%               | 7,20%              | Con Garantía | 79.773       | 300.149     | 107.712      | 123.545        | 67.103     | 167.757    | 846.039               |
| 76.029.672-4        | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.                        | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Al vencimiento    | 2,39%               | 2,39%              | Con Garantía |              | 1.676.194   |              |                |            |            | 1.676.194             |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | CL \$  | Al vencimiento    | 3,82%               | 3,82%              | Con Garantía |              | 155.269     | 553.507      | 37.199         |            |            | 745.975               |
| 76.701.870-3        | Inmobiliaria Paz Spa. (Ex Inmobiliaria Paz 100 Limitada)       | Chile                                          | 97.030.000-7                                 | Banco Estado                                    | U.F.   | Al vencimiento    | 3,35%               | 3,35%              | Con Garantía |              | 521.413     | 1.858.756    | 124.921        |            |            | 2.505.090             |
| 76.945.590-6        | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.                            | Chile                                          | 76.645.030-k                                 | Banco Itaú                                      | CL \$  | Al vencimiento    | 3,84%               | 3,84%              | Con Garantía | 16.484       | 56.800      | 231.000      | 10.226         |            |            | 314.510               |
| 76.701.900-9        | Inmobiliaria PK67 S.A.                                         | Chile                                          | 97.018.000-1                                 | Banco Scotiabank                                | U.F.   | Al vencimiento    | 3,33%               | 3,33%              | Con Garantía | 1.682.769    | 2.901.258   | 292.999      |                |            |            | 4.877.026             |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic              | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 2,74%               | 2,74%              | Con Garantía | 5.761        |             | 82.576       |                |            |            | 88.337                |
| 99.572.970-9        | Administradora Pazma S.A. F.I.P. Concepción Civic              | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,24%               | 4,24%              | Con Garantía | 882.775      | 1.578.957   | 2.649.778    |                |            |            | 5.111.510             |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructota PM S.A.)                | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 3,69%               | 3,69%              | Con Garantía | 54.662       |             | 783.496      |                |            |            | 838.158               |
| 76.659.200-7        | Constructora Paz Spa. (Ex Constructota PM S.A.)                | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,67%               | 4,67%              | Con Garantía | 369.880      | 661.578     | 1.110.248    |                |            |            | 2.141.706             |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                         | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | CL \$  | Al vencimiento    | 2,62%               | 2,62%              | Con Garantía | 4.215        |             | 60.423       |                |            |            | 64.638                |
| 76.039.317-7        | Inmobiliaria PB70 S.A.                                         | Chile                                          | 97.015.000-5                                 | Banco Santander Chile                           | U.F.   | Al vencimiento    | 4,04%               | 4,04%              | Con Garantía | 858.097      | 1.534.818   | 2.575.704    |                |            |            | 4.968.619             |
|                     |                                                                |                                                |                                              |                                                 |        |                   |                     |                    | Total        | 9.122.649    | 14.323.949  | 19.050.923   | 8.760.500      | 3.629.903  | 167.757    | 55.055.681            |

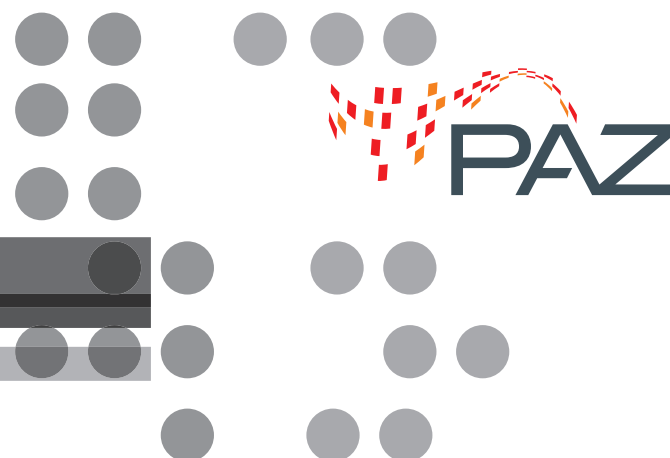
## 21. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES<br>Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | SALDOS AL         |                   |                   |                   |                   |                   |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                            | CORRIENTE         |                   |                   | NO CORRIENTE      |                   |                   |
|                                                            | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Proveedores de materiales y servicios                      | 4.540.977         | 9.883.791         | 3.214.411         | 0                 | 0                 | 0                 |
| Retenciones de contratistas                                | 316.226           | 376.337           | 868.450           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Retenciones (AFP, impuestos trabajadores, etc.)            | 181.054           | 317.557           | 363.763           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Pasivos de arrendamientos                                  | 95.993            | 88.243            | 384.609           | 1.211.696         | 1.258.160         | 1.314.226         |
| Dividendos por pagar                                       | 171.493           | 1.419.821         | 18                | 0                 | 0                 | 0                 |
| Bodegajes por pagar (1)                                    | 4.822.894         | 0                 | 0                 | 5.779.019         | 7.357.399         | 10.725.452        |
| Anticipo serviú                                            | 3.528             | 722.123           | 722.125           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Provisión de vacaciones                                    | 615.496           | 451.254           | 459.389           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Otras cuentas por pagar                                    | 2.282.430         | 4.329.170         | 1.959.386         | 13.213.687        | 2.083.524         | 136.664           |
| <b>Total</b>                                               | <b>13.030.091</b> | <b>17.588.296</b> | <b>7.972.151</b>  | <b>20.204.402</b> | <b>10.699.083</b> | <b>12.176.342</b> |

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

| INSTITUCIÓN                                | CORRIENTE         |                   |                   | NO CORRIENTE      |                   |                   |
|--------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                            | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Santander Investment                       | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 5.144.194         |
| Consortio                                  | 0                 | 0                 | 0                 | 4.251.185         | 3.611.312         | 4.171.861         |
| Rabo Servicios                             | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 507.235           | 1.409.397         |
| Terrenos y Desarrollos S.A. (Adm.Fdos.BCI) | 0                 | 0                 | 0                 | 520.256           | 497.056           | 0                 |
| Afisa S.A ( Fip Renta Terrenos)            | 4.822.894         | 0                 | 0                 | 1.007.578         | 2.741.796         | 0                 |
| <b>Total</b>                               | <b>4.822.894</b>  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>5.779.019</b>  | <b>7.357.399</b>  | <b>10.725.452</b> |



## 22. PROVISIONES

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

### 22.1 Provisiones-Saldos

| CLASE DE PROVISIONES                | SALDOS AL         |                   |                   | SALDOS AL         |                   |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | CORRIENTES        |                   |                   | NO CORRIENTES     |                   |                   |
|                                     | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
| Provisión por garantía              | 890.453           | 859.556           | 260.974           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Participación en utilidades y bonos | 432.000           | 1.283.724         | 427.039           | 0                 | 0                 | 0                 |
| Provisiones por juicio              | 29.957            | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Provision patrimonio negativo       | 0                 | 0                 | 0                 | 4.207             | 181.861           | 528.199           |
| Otras provisiones                   | 32.326            | 1.231.654         | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total</b>                        | <b>1.384.736</b>  | <b>3.374.934</b>  | <b>688.013</b>    | <b>4.207</b>      | <b>181.861</b>    | <b>528.199</b>    |

#### 22.1.1 Provisión de garantía legal

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

#### 22.1.2 Provisiones en utilidades y bonos

La provisión para la participación de los empleados en las utilidades de la Compañía y de los bonos de desempeño se paga en el mes de marzo y fue aprobada en el Comité de Directores de fecha 14 de marzo de 2012.

#### 22.1.3 Provisión de juicios y contingencias

Al 31 de diciembre de 2011 se ha registrado una provisión por litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias y terceros.

#### 22.1.4 Provisión patrimonio negativo

Corresponde al patrimonio negativo de las inversiones de empresas matrices que consolidan proporcionalmente.

#### 22.1.5 Otras provisiones

##### Provisión de rentas garantizadas

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

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo asciende a M\$ 32.326

## 22.2 Movimiento de las provisiones

| MOVIMIENTO EN PROVISIONES                      | CORRIENTE         |                                             |                |                       |                    | NO CORRIENTE                |                  |
|------------------------------------------------|-------------------|---------------------------------------------|----------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|
|                                                | POR GARANTÍAS M\$ | POR PARTICIPACIÓN EN UTILIDADES Y BONOS M\$ | POR JUICIO M\$ | OTRAS PROVISIONES M\$ | TOTAL M\$          | POR PATRIMONIO NEGATIVO M\$ | TOTAL M\$        |
| Saldo inicial 01/01/2011                       | 859.556           | 1.283.724                                   | 0              | 1.231.654             | 3.374.934          | 181.861                     | 181.861          |
| <b>Movimientos en provisiones</b>              |                   |                                             |                |                       |                    |                             |                  |
| Incremento en provisiones existentes           | 30.897            | 0                                           | 29.957         | 0                     | 60.854             | 0                           | 0                |
| (Decrementos) en provisiones existentes        | 0                 | (851.724)                                   | 0              | (1.199.328)           | (2.051.052)        | (177.654)                   | (177.654)        |
| <b>Cambios en provisiones, total</b>           | <b>30.897</b>     | <b>(851.724)</b>                            | <b>29.957</b>  | <b>(1.199.328)</b>    | <b>(1.990.198)</b> | <b>(177.654)</b>            | <b>(177.654)</b> |
| <b>Provisión total, saldo final 31/12/2011</b> | <b>890.453</b>    | <b>432.000</b>                              | <b>29.957</b>  | <b>32.326</b>         | <b>1.384.736</b>   | <b>4.207</b>                | <b>4.207</b>     |

| MOVIMIENTO EN PROVISIONES                      | CORRIENTE         |                                               |                           |                       |                  | NO CORRIENTE                |                  |
|------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|                                                | POR GARANTÍAS M\$ | OTRAS PARTICIPACIÓN EN UTILIDADES Y BONOS M\$ | POR OTRAS PROVISIONES M\$ | OTRAS PROVISIONES M\$ | TOTAL M\$        | POR PATRIMONIO NEGATIVO M\$ | TOTAL M\$        |
| Saldo inicial 01/01/2010                       | 260.974           | 427.039                                       | 0                         | 0                     | 688.013          | 528.199                     | 528.199          |
| <b>Movimientos en provisiones</b>              |                   |                                               |                           |                       |                  |                             |                  |
| Incremento en provisiones existentes           | 598.582           | 856.685                                       | 0                         | 0                     | 1.455.267        | 0                           | 0                |
| Otro incremento (decremento)                   | 0                 | 0                                             | 0                         | 1.231.654             | 1.231.654        | (346.338)                   | (346.338)        |
| <b>Cambios en provisiones, total</b>           | <b>598.582</b>    | <b>856.685</b>                                | <b>0</b>                  | <b>1.231.654</b>      | <b>2.686.921</b> | <b>(346.338)</b>            | <b>(346.338)</b> |
| <b>Provisión total, saldo final 31/12/2010</b> | <b>859.556</b>    | <b>1.283.724</b>                              | <b>0</b>                  | <b>1.231.654</b>      | <b>3.374.934</b> | <b>181.861</b>              | <b>181.861</b>   |

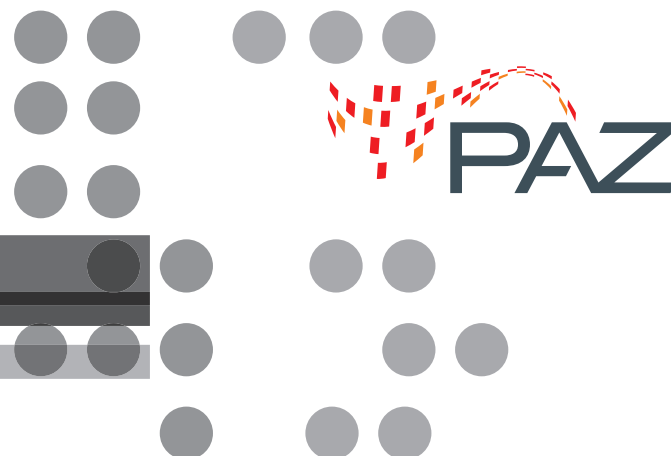
## 23. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

| DETALLE DE PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES    | 31/12/2011       |                  | 31/12/2010       |                  | 1/1/2010         |                  |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                 | M\$              |                  | M\$              |                  | M\$              |                  |
|                                                                 | CORRIENTES       | NO CORRIENTES    | CORRIENTES       | NO CORRIENTES    | CORRIENTES       | NO CORRIENTES    |
| Ingresos diferidos por promesas de compraventa                  | 5.854.456        | 8.235.513        | 7.984.896        | 3.826.581        | 7.010.064        | 7.466.966        |
| Otros                                                           | 0                | 0                | 86.481           | 0                | 96.350           | 0                |
| <b>Total Pasivos No Financieros, Corrientes y No Corrientes</b> | <b>5.854.456</b> | <b>8.235.513</b> | <b>8.071.377</b> | <b>3.826.581</b> | <b>7.106.414</b> | <b>7.466.966</b> |

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

| PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES                    | 31-12-2011 M\$    | 31-12-2010 M\$    |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldo pasivos no financieros corrientes y no corrientes              | 11.897.958        | 14.573.380        |
| Adiciones                                                            | 5.213.288         | 4.399.091         |
| Imputación a resultados                                              | (3.021.277)       | (7.074.513)       |
| <b>Saldo Final Pasivos No Financieros Corrientes y No Corrientes</b> | <b>14.089.969</b> | <b>11.897.958</b> |



## 24. PATRIMONIO NETO

### 24.1 Capital suscrito y pagado

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

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

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

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

- a) Dejar sin efecto una parte del aumento de capital acordado en junta extraordinaria de accionistas de fecha 10 de julio de 2007, en lo que corresponde a la emisión de 1.750.000 acciones reservadas para planes de compensación de trabajadores de la Sociedad y sus filiales, cancelando al efecto la emisión de dichas acciones.
- b) Aumentar el capital social de la cantidad de \$ 34.666.388.362, dividido en 190.384.400 acciones ordinarias, íntegramente suscritas y pagadas, a la cantidad de \$ 53.266.388.362, dividido en 283.384.400 acciones, mediante la emisión de 93.000.000 nuevas acciones de pago de iguales características a las actualmente existentes.
- c) El precio de colocación de las acciones de pago será de \$200 por acción.

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 52.057.363.

## 24.2 Número de acciones suscritas y pagadas

Al 31 de diciembre de 2011 el capital de la Sociedad está representado por 281.619.203 acciones sin valor nominal.

Respecto del aumento de capital señalado en 24.1, al 31 de diciembre de 2011, se han suscrito y pagado 91.234.803 acciones correspondientes a M\$18.246.960, de los cuales M\$ 29.926 fueron suscritos y pagados en 2010 y M\$ 18.217.034 en 2009.

| NÚMERO DE ACCIONES SUSCRITAS Y PAGADAS        | SALDO AL           |                    |                    |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                               | 31/12/2011         | 31/12/2010         | 1/1/2010           |
| Saldo Inicial                                 | 281.619.203        | 281.469.571        | 190.384.400        |
| Suscripción y pago                            | 0                  | 149.632            | 91.085.171         |
| <b>Número de acciones suscritas y pagadas</b> | <b>281.619.203</b> | <b>281.619.203</b> | <b>281.469.571</b> |

## 24.3 Dividendos

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

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

Con fecha 25 de mayo de 2011 se pagaron dividendos a los accionistas por M\$1.152.602.

## 24.4 Otras reservas

| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO                           | RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN | OTRAS RESERVAS   |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011                     | (653.013)                                         | (653.013)        |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables |                                                   | 0                |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        |                                                   | 0                |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            | <b>(653.013)</b>                                  | <b>(653.013)</b> |
| Cambios en patrimonio                                       |                                                   | 0                |
| Otro resultado integral                                     | 1.443.512                                         | 1.443.512        |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       | <b>1.443.512</b>                                  | <b>1.443.512</b> |
| <b>Saldo Final Período Actual 31/12/2011</b>                | <b>790.499</b>                                    | <b>790.499</b>   |

| ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO                           | RESERVAS POR DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN | OTRAS RESERVAS   |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010                   | 181.402                                           | 181.402          |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables |                                                   | 0                |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        |                                                   | 0                |
| <b>Saldo Inicial Reexpresado</b>                            | <b>181.402</b>                                    | <b>181.402</b>   |
| Cambios en patrimonio                                       |                                                   |                  |
| Otro resultado integral                                     | (834.415)                                         | (834.415)        |
| <b>Total de cambios en patrimonio</b>                       | <b>(834.415)</b>                                  | <b>(834.415)</b> |
| <b>Saldo Final Período Anterior 31/12/2010</b>              | <b>(653.013)</b>                                  | <b>(653.013)</b> |



## 24.5 Participaciones no controladoras

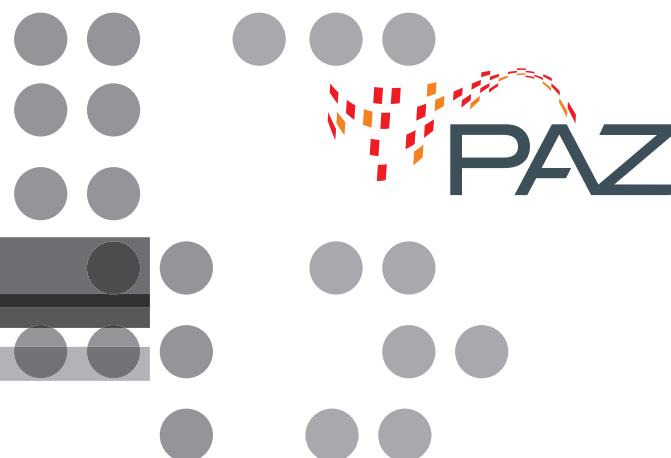
| RUT                                | NOMBRE DE LA SUBSIDIARIA                          | PAÍS DE ORIGEN | PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN LA SUBSIDIARIA | 31/12/2011                              |                                                           | 31/12/2010                              |                                                           | 1/1/2010                                |
|------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                    |                                                   |                |                                               | PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN PATRIMONIO | GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIÓN MINORITARIA | PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN PATRIMONIO | GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIÓN MINORITARIA | PARTICIPACIÓN MINORITARIA EN PATRIMONIO |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Estacion Central 4000 | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           | 1.303.906                               | (261.029)                                                 | 746.177                                 |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Manquehue             | Chile          | 25,000%                                       | (3.165)                                 | (108)                                                     | (3.076)                                 | 16.949                                                    | 3.576                                   |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Emerlad               | Chile          | 31,080%                                       | 407.423                                 | (68.907)                                                  | 576.597                                 | (257.570)                                                 |                                         |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Apoquindo 4501        | Chile          | 30,000%                                       |                                         |                                                           | 47.404                                  |                                                           |                                         |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Civic                 | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           |                                         |                                                           | 152.203                                 |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Mosaic                |                | 25,000%                                       | (7.600)                                 | (14.097)                                                  |                                         |                                                           |                                         |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Los Acantos           |                | 17,500%                                       | 147                                     | (480)                                                     |                                         |                                                           |                                         |
| 99.572.970-9                       | Administradora Pazma F.I.P. Pernambuco            |                | 25,000%                                       | 2.044                                   | (370)                                                     |                                         |                                                           |                                         |
| 99.599.510-7                       | Inmobiliaria Vestro S.A.                          | Chile          | 50,000%                                       | 45.164                                  | (114.694)                                                 |                                         |                                                           |                                         |
| 76.029.664-3                       | Constructora Lord Cochrane 220 S.A.               | Chile          | 33,333%                                       | 22.005                                  | 4.701                                                     | 17.304                                  | (9.154)                                                   | 7.031                                   |
| 76.901.710-0                       | Constructora P55 Icono Antofagasta S.A.           | Chile          | 15,000%                                       | 24.910                                  | 27.453                                                    | (2.523)                                 | 918                                                       | 1.966                                   |
| 76.901.740-2                       | Constructora PK67 Freire 377 S.A.                 | Chile          | 33,333%                                       | 6.969                                   | 531                                                       | 6.438                                   | (2.071)                                                   | 8.554                                   |
| 76.647.700-3                       | Constructora PK67 Santa Isabel 61 S.A.            | Chile          | 33,333%                                       | (2.193)                                 | (21.275)                                                  | 19.082                                  | 7.221                                                     | 11.861                                  |
| 99.599.400-3                       | Constructora Puerto Montt 356 S.A.                | Chile          | 33,333%                                       | 2.239                                   | 1.151                                                     | 1.088                                   | (5.610)                                                   | 6.693                                   |
| 76.772.600-7                       | Constructora Santa Rosa 160 S.A.                  | Chile          | 33,333%                                       | 2.211                                   | (1.131)                                                   | 3.343                                   | (9.634)                                                   | 12.975                                  |
| 76.945.530-2                       | Constructora P30 Civic Concepción S.A.            | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           |                                         |                                                           | 2.354                                   |
| 99.599.460-7                       | Constructora P60 Ec 4000 Ltda.                    | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           |                                         |                                                           | 62                                      |
| 99.584.490-7                       | Constructora EFE 2 S.A.                           | Chile          | 8,000%                                        | (635)                                   | (1.108)                                                   | 473                                     | (5.675)                                                   |                                         |
| 76.945.530-2                       | Constructora Quirihue S.A.                        | Chile          | 8,000%                                        |                                         |                                                           | 3.502                                   | (2.484)                                                   |                                         |
| 99.545.780-6                       | Constructora PB 70 Cima S.A.                      | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           |                                         |                                                           | 840                                     |
| 99.534.970-1                       | Inmobiliaria Chilesa S.A.                         | Chile          | 25,000%                                       |                                         |                                                           | (33)                                    | 18                                                        | (52)                                    |
| 96.957.740-2                       | Inmobiliaria Efe S.A.                             | Chile          | 25,000%                                       |                                         |                                                           | (13)                                    | (29)                                                      | 15                                      |
| 96.976.770-8                       | Inmobiliaria Estocolmo S.A.                       | Chile          | 25,000%                                       |                                         |                                                           | (80)                                    | 5                                                         | (86)                                    |
| 99.550.790-0                       | Inmobiliaria Kero S.A.                            | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           |                                         |                                                           | (6.003)                                 |
| 76.107.251-K                       | Inmobiliaria Olavesca S.A.                        | Chile          | 25,000%                                       |                                         |                                                           | (47)                                    | 43                                                        | (85)                                    |
| 76.131.199-9                       | Inmobiliaria PD 75 Limitada                       | Chile          | 25,000%                                       | (40)                                    | (1.441)                                                   | 1.401                                   | (1.099)                                                   |                                         |
| 76.029.672-4                       | Inmobiliaria PDV 70 SPA.                          | Chile          | 30,000%                                       | (31.594)                                | (32.224)                                                  |                                         |                                                           |                                         |
| 76.701.900-9                       | Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A.           | Chile          | 15,000%                                       | (106.664)                               | (29.484)                                                  |                                         |                                                           | (99.118)                                |
| 76.039.317-7                       | Inmobiliaria PK 67 S.A.                           | Chile          | 33,333%                                       | (1.160.432)                             | (296.944)                                                 | (955.918)                               | (157.130)                                                 | (562.874)                               |
| 76.657.710-5                       | Inmobiliaria PB70 S.A.                            | Chile          | 29,920%                                       |                                         |                                                           | (66.638)                                | 35.957                                                    | (102.595)                               |
| 76.747.610-8                       | Inmobiliaria PM S.A.                              | Chile          | 0,000%                                        |                                         |                                                           | (1.082)                                 | (797)                                                     |                                         |
| 96.956.020-8                       | Inmobiliaria PCV S.A.                             | Chile          | 7,000%                                        |                                         |                                                           | 10.352                                  | 82.812                                                    |                                         |
| 99.525.780-7                       | Inmobiliaria PKS S.A.                             | Chile          | 25,000%                                       | 35.602                                  | (15.878)                                                  | 125.002                                 | (7.822)                                                   | (252.033)                               |
| 76.060.429-1                       | Inmobiliaria Plaza Padre Mariano S.A.             | Chile          | 25,000%                                       |                                         |                                                           | 87                                      | 24                                                        | 63                                      |
| 76.056.313-7                       | Paz Brasil SPA                                    | Chile          | 5,000%                                        | (23.705)                                | (25.989)                                                  | 27.472                                  | (7.187)                                                   |                                         |
| 0-E                                | Paz Perú S.A.                                     | Brasil         | 0,000%                                        |                                         | (1)                                                       |                                         |                                                           | 598.376                                 |
| 0-E                                | Paz Realty Empreend e Particip. Ltda              | Brasil         | 0,100%                                        | 4                                       |                                                           | 718                                     | (127)                                                     |                                         |
| 0-E                                | Adamanto Empreendimentos Imobiliarios Ltda.       | Brasil         | 50,000%                                       | 196.862                                 | (107.935)                                                 | 326.270                                 | (25.368)                                                  |                                         |
| 0-E                                | Tolstoy                                           | Brasil         | 10,000%                                       | 73.001                                  | (2.209)                                                   |                                         |                                                           |                                         |
| 0-E                                | Aricanduva                                        | Brasil         | 20,000%                                       | 247.114                                 | (3.780)                                                   |                                         |                                                           |                                         |
| 0-E                                | Global Invesments                                 | Brasil         | 33,300%                                       | 1.499.022                               | (139.826)                                                 | 732.607                                 | (251.230)                                                 | 362.734                                 |
| Total participaciones minoritarias |                                                   |                |                                               | 1.228.689                               | (844.045)                                                 | 2.173.636                               | (860.069)                                                 | 892.634                                 |

## 24.6 Utilidad Líquida Distribuible

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

El siguiente es el detalle de la utilidad líquida distribuible para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

|                                                                                      | 31-12-2011<br>M\$  | 31-12-2010<br>M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>          | <b>1.721.809</b>   | <b>4.732.674</b>  |
| Variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos              |                    |                   |
| Revaluación propiedad de inversión                                                   | (152.349)          | (371.913)         |
| Ajuste por compra de participaciones                                                 | 0                  | (518.754)         |
| Ajuste valor justo por compra de participación Promaco                               | (997.818)          | 0                 |
| <b>Total Variaciones significativas del valor razonable de los activos y pasivos</b> | <b>(1.150.167)</b> | <b>(890.667)</b>  |
| Pérdidas acumuladas que no provienen de ajustes por primera adopción IFRS            | 0                  | 0                 |
| <b>Utilidad líquida distribuible</b>                                                 | <b>571.642</b>     | <b>3.842.007</b>  |



## 25. INGRESOS

### 25.1 Ingresos de actividades ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| INGRESOS ORDINARIOS              | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Venta de inmuebles               | 65.512.764                      | 71.143.936                      |
| Venta de servicios               | 1.594.689                       | 2.289.630                       |
| Arriendo de maquinarias          | 714.967                         | 1.484.031                       |
| Venta Terrenos                   | 1.088.989                       | 1.738.397                       |
| Otros Arriendos                  | 0                               | 6.924                           |
| <b>Total Ingresos Ordinarios</b> | <b>68.911.409</b>               | <b>76.662.918</b>               |

### 25.2 Otros ingresos por función

El siguiente es el detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| OTROS INGRESOS POR FUNCIÓN               | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Multas por desestimientos                | 416.543                         | 743.960                         |
| Otros ingresos de operación              | 24.372                          | 76.039                          |
| <b>Total Otros Ingresos, por Función</b> | <b>440.915</b>                  | <b>819.999</b>                  |

## 26. COMPOSICIÓN DE RESULTADOS RELEVANTES

### 26.1 Gastos por naturaleza.

El siguiente es el detalle de los principales costos y gastos de operación y administración de Paz Corp S.A. y Subsidiarias para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.

| GASTOS POR NATURALEZA               | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Costos de construcción              | 54.207.364                      | 56.769.091                      |
| Gastos de personal                  | 3.547.991                       | 2.129.489                       |
| Gastos de operación y mantenimiento | 871.834                         | 192.602                         |
| Gastos de administración            | 6.125.671                       | 8.365.071                       |
| Costo de terreno                    | 965.669                         | 544.670                         |
| Depreciación                        | 771.417                         | 511.589                         |
| Amortización                        | 87.494                          | 33.193                          |
| Otros gastos varios de operación    | 1.023.696                       | 6.137.466                       |
| <b>Total</b>                        | <b>67.601.136</b>               | <b>74.683.171</b>               |

### 26.2 Gastos de personal

El siguiente es el detalle de los gastos de personal para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.

| GASTOS DE PERSONAL                       | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Sueldos y salarios                       | 3.516.177                       | 1.657.131                       |
| Otros gastos de personal                 | 26.799                          | 0                               |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | 5.015                           | 472.358                         |
| <b>Total</b>                             | <b>3.547.991</b>                | <b>2.129.489</b>                |

### 26.3 Depreciación y amortización

El siguiente es el detalle de este rubro para los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010.

| DETALLE      | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|--------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Depreciación | 771.417                         | 511.589                         |
| Amortización | 87.494                          | 33.193                          |
| <b>Total</b> | <b>858.911</b>                  | <b>544.782</b>                  |



## 26.4 Resultados financieros

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| RESULTADO FINANCIERO                                | 01-01-2011 AL<br>31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL<br>31-12-2010<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Ingresos financieros</b>                         |                                    |                                    |
| Intereses activos financieros                       | 1.011.851                          | 424.729                            |
| Otros ingresos financieros de empresas relacionadas | 343.332                            | 195.443                            |
| <b>Total Ingresos financieros</b>                   | <b>1.355.183</b>                   | <b>620.172</b>                     |
| <b>Gastos financieros</b>                           |                                    |                                    |
| Gastos por préstamos bancarios                      | (6.414.516)                        | (3.875.868)                        |
| Gastos financieros activados                        | 2.154.628                          | 795.170                            |
| Gastos por arrendamientos financieros               | (61.360)                           | (931)                              |
| Otros Gastos                                        | (177.915)                          | (85.297)                           |
| <b>Total Costos financieros</b>                     | <b>(4.499.163)</b>                 | <b>(3.166.926)</b>                 |
| <b>Resultados por unidades de reajuste</b>          | <b>(721.967)</b>                   | <b>(740.842)</b>                   |
| <b>Diferencias de cambio</b>                        |                                    |                                    |
| Positivas                                           | 87.299                             | 470                                |
| Negativas                                           | (45.040)                           | (33.316)                           |
| <b>Total Diferencias de cambio</b>                  | <b>42.259</b>                      | <b>(32.846)</b>                    |
| <b>Total Resultado Financiero</b>                   | <b>(3.823.688)</b>                 | <b>(3.320.442)</b>                 |

## 26.5 Otras ganancias (pérdidas)

El siguiente es el detalle de otras ganancias (pérdidas) para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)                   | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Menor provisión efecto terremoto             | 1.634.039                       | 0                               |
| Ajuste valor de realizacion efecto terremoto | 0                               | (943.701)                       |
| Recuperacion seguro efectos terremotos       | 0                               | 9.259.696                       |
| Gastos efecto terremoto                      | 0                               | (9.753.090)                     |
| Deterioro menor valor de inversión           | (582.036)                       | (82.331)                        |
| Deterioro marca                              | (170.478)                       | 0                               |
| Ajuste valor razonable Promaco               | 997.818                         | 0                               |
| Ajuste valor razonable Nrg Santa Isabel S.A. | 152.349                         | 371.913                         |
| Ajuste compra participacion Fip Emerald      | 0                               | 1.118.754                       |
| Multa retraso entrega inmueble               | 0                               | (298.076)                       |
| Otros                                        | 8.066                           | 637.754                         |
| <b>Total Otras ganancias (pérdidas)</b>      | <b>2.039.758</b>                | <b>310.919</b>                  |

## 27. RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

El abono a resultados por impuesto a las ganancias de los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2010 se detalla como sigue:

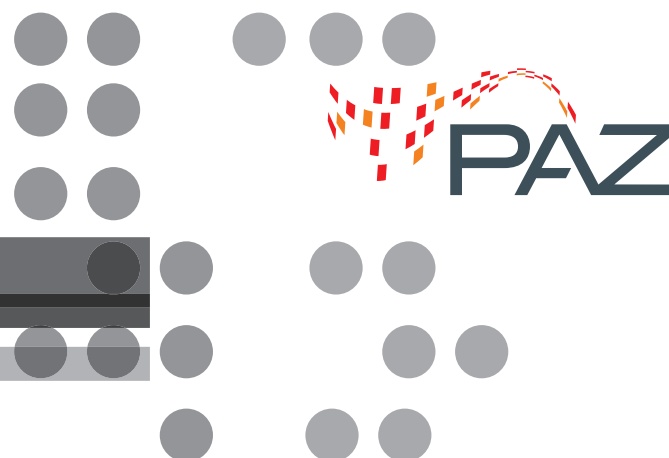
| GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS                                                                   | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Gasto por Impuestos Corrientes                                                                        | (404.439)                       | (11.275)                        |
| <b>Gasto por impuestos corrientes a las ganancias, Neto, Total</b>                                    | <b>(404.439)</b>                | <b>(11.275)</b>                 |
| (Gasto) Diferido Ingreso por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias | 1.558.722                       | 665.654                         |
| Gasto Diferido (ingreso) por Impuestos Relativo a Cambios de la Tasa Impositiva o Nuevas Tasas        | (344.159)                       | 178.398                         |
| <b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>                                                     | <b>1.214.563</b>                | <b>844.052</b>                  |
| <b>Gasto por impuesto a las ganancias</b>                                                             | <b>810.124</b>                  | <b>832.777</b>                  |

Localización del efecto en resultados por impuestos a las ganancias

| GASTO (INGRESO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS POR PARTES EXTRANJERA Y NACIONAL (PRESENTACIÓN) | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Extranjero                                             | (143.543)                       | 0                               |
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional                                               | (260.896)                       | (11.275)                        |
| <b>Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>                                           | <b>(404.439)</b>                | <b>(11.275)</b>                 |
| Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Extranjero                                              | 588.713                         | 0                               |
| Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional                                              | 625.850                         | 844.052                         |
| <b>Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total</b>                                            | <b>1.214.563</b>                | <b>844.052</b>                  |
| <b>Gasto por Impuesto a las Ganancias</b>                                                    | <b>810.124</b>                  | <b>832.777</b>                  |

El siguiente cuadro muestra la conciliación entre el impuesto a las ganancias contabilizado y el que resultaría de aplicar la tasa efectiva para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

| CONCILIACIÓN DEL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA LEGAL CON EL GASTO POR IMPUESTOS UTILIZANDO LA TASA EFECTIVA | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>                                                                  | <b>(31.215)</b>                 | <b>(516.771)</b>                |
| Efecto Impositivo de Tasas en Otras Jurisdicciones                                                                   | 445.171                         | 0                               |
| Diferencias permanentes                                                                                              | 991.632                         | 880.436                         |
| Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas                                                                 | (344.159)                       | 189.201                         |
| Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales                                                          | (251.305)                       | 279.911                         |
| <b>Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total</b>                                                | <b>841.339</b>                  | <b>1.349.548</b>                |
| <b>Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>                                                               | <b>810.124</b>                  | <b>832.777</b>                  |



## 28. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

| GANANCIAS (PÉRDIDAS) BÁSICAS POR ACCIÓN                                                                                 | 01-01-2011 AL 31-12-2011<br>M\$ | 01-01-2010 AL 31-12-2010<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | 1.721.809                       | 4.732.674                       |
| <b>Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico</b>                                                            | <b>1.721.809</b>                | <b>4.732.674</b>                |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico                                                                        | 281.619.203                     | 281.619.203                     |
| <b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción (\$ por acción)</b>                                                          | <b>6,11</b>                     | <b>16,81</b>                    |

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

## 29. INFORMACION POR SEGMENTO

### 29.1 Criterios de segmentación.

Para la gestión del negocio, la Administración utiliza el criterio de segmentación geográfica, considerando los países en que la Compañía tiene operaciones y están alocados sus activos. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía cuenta con operaciones en Chile, Perú y Brasil.

Adicionalmente, la Administración también utiliza el criterio de segmentación por línea de negocios para analizar la gestión de la Compañía, esto es negocio inmobiliario, negocio de servicios y negocio de arriendo de maquinarias.

La información por segmentos es la siguiente por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

## 29.2 Segmento por área geográfica

### 29.2.1 Cuadros patrimoniales

| LÍNEA DE NEGOCIO                                                          | CHILE              |                    | PERÚ              |                   | BRASIL            |                   | AJUSTES           |                    | TOTALES            |                    |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS                                                                   | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                                 |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                       | 15.251.189         | 15.047.159         | 1.720.658         | 1.992.504         | 242.777           | 348.613           | 0                 | 0                  | 17.214.624         | 17.388.276         |
| Otros activos financieros, corrientes                                     | 6.036.140          | 8.740.865          | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 6.036.140          | 8.740.865          |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas                               | 2.874.119          | 8.174.616          | 346               | 0                 | 147.950           | 79.273            | 0                 | (5.058.476)        | 3.022.415          | 3.195.413          |
| Inventarios                                                               | 97.312.496         | 78.022.805         | 26.728.329        | 15.590.171        | 0                 | 187.742           | 0                 | 0                  | 124.040.825        | 93.800.718         |
| Otros Activos, Corrientes                                                 | 9.326.351          | 29.665.927         | 3.306.609         | 2.344.674         | 390.812           | 27.344            | 0                 | 0                  | 13.023.772         | 32.037.945         |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                         | <b>130.800.295</b> | <b>139.651.372</b> | <b>31.755.942</b> | <b>19.927.349</b> | <b>781.539</b>    | <b>642.972</b>    | <b>0</b>          | <b>(5.058.476)</b> | <b>163.337.776</b> | <b>155.163.217</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                              |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Otros activos no financieros no corrientes                                | 50.938.709         | 57.828.122         | 0                 | 0                 | 5.778.438         | 642.243           | 0                 | 0                  | 56.717.147         | 58.470.365         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes                | 3.928.395          | 11.668.137         | 0                 | 0                 | 458.571           | 0                 | 0                 | 0                  | 4.386.966          | 11.668.137         |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | 2.517.242          | 3.307.130          | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 2.517.242          | 3.307.130          |
| Propiedades, Planta y Equipo                                              | 5.937.705          | 3.644.564          | 689.199           | 133.518           | 121.170           | 61.308            | 0                 | 0                  | 6.748.074          | 3.839.390          |
| Otros Activos, no Corrientes                                              | 21.395.675         | 14.487.747         | 1.262.774         | 119.068           | 350               | 31.523            | 0                 | 0                  | 22.658.799         | 14.638.338         |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                                     | <b>84.717.726</b>  | <b>90.935.700</b>  | <b>1.951.973</b>  | <b>252.586</b>    | <b>6.358.529</b>  | <b>735.074</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>93.028.228</b>  | <b>91.923.360</b>  |
| <b>Total de activos</b>                                                   | <b>215.518.021</b> | <b>230.587.072</b> | <b>33.707.915</b> | <b>20.179.935</b> | <b>7.140.068</b>  | <b>1.378.046</b>  | <b>0</b>          | <b>(5.058.476)</b> | <b>256.366.004</b> | <b>247.086.577</b> |

| LÍNEA DE NEGOCIO                                        | CHILE              |                    | PERÚ              |                   | BRASIL            |                   | AJUSTES           |                    | TOTALES            |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS                               | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                               |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Otros Pasivos Financieros corrientes                    | 56.008.182         | 80.160.419         | 7.907.788         | 5.404.895         | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 63.915.970         | 85.565.314         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 11.029.092         | 16.169.085         | 1.708.133         | 1.312.188         | 292.866           | 107.023           | 0                 | 0                  | 13.030.091         | 17.588.296         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente   | (6.562.103)        | 9.742.123          | 8.185.481         | 5.058.476         | 483.736           | 42.251            | 0                 | (5.058.476)        | 2.107.114          | 9.784.374          |
| Otros Pasivos, Corrientes                               | 2.045.330          | 8.716.636          | 3.294.538         | 2.729.675         | 1.899.324         | 0                 | 0                 | 0                  | 7.239.192          | 11.446.311         |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                       | <b>62.520.501</b>  | <b>114.788.263</b> | <b>21.095.940</b> | <b>14.505.234</b> | <b>2.675.926</b>  | <b>149.274</b>    | <b>0</b>          | <b>(5.058.476)</b> | <b>86.292.367</b>  | <b>124.384.295</b> |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                            |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Otros Pasivos Financieros                               | 48.192.025         | 16.467.953         | 2.877.531         | 254.990           | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 51.069.556         | 16.722.943         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas              | 3.394.276          | 11.364.878         | 314.627           | 0                 | 4.421.279         | 352.842           | 0                 | 0                  | 8.130.182          | 11.717.720         |
| Otros Pasivos, no Corrientes                            | 27.282.519         | 15.117.623         | 3.762.654         | 1.632.250         | 0                 | 0                 | 0                 | 0                  | 31.045.173         | 16.749.873         |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                   | <b>78.868.820</b>  | <b>42.950.454</b>  | <b>6.954.812</b>  | <b>1.887.240</b>  | <b>4.421.279</b>  | <b>352.842</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>90.244.911</b>  | <b>45.190.536</b>  |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>141.389.321</b> | <b>157.738.717</b> | <b>28.050.752</b> | <b>16.392.474</b> | <b>7.097.205</b>  | <b>502.116</b>    | <b>0</b>          | <b>(5.058.476)</b> | <b>176.537.278</b> | <b>169.574.831</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |                    |                    |                    |
| Capital Emitido                                         | 57.613.230         | 57.613.230         | 4.888.913         | 4.888.913         | 715.799           | 715.799           | 0                 | 0                  | 63.217.942         | 63.217.942         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                         | 17.287.380         | 14.119.356         | (1.812.225)       | (1.212.568)       | (883.559)         | (133.607)         | 0                 | 0                  | 14.591.596         | 12.773.181         |
| Otras Reservas                                          | 15.406             | 1.727              | 1.081.452         | (621.491)         | (306.359)         | (33.249)          | 0                 | 0                  | 790.499            | (653.013)          |
| Participaciones no controladoras                        | (787.316)          | 1.114.042          | 1.499.023         | 732.607           | 516.982           | 326.987           | 0                 | 0                  | 1.228.689          | 2.173.636          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  | <b>74.128.700</b>  | <b>72.848.355</b>  | <b>5.657.163</b>  | <b>3.787.461</b>  | <b>42.863</b>     | <b>875.930</b>    | <b>0</b>          | <b>0</b>           | <b>79.828.726</b>  | <b>77.511.746</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>                  | <b>215.518.021</b> | <b>230.587.072</b> | <b>33.707.915</b> | <b>20.179.935</b> | <b>7.140.068</b>  | <b>1.378.046</b>  | <b>0</b>          | <b>(5.058.476)</b> | <b>256.366.004</b> | <b>247.086.577</b> |



## 29.2.2 Cuadros de resultados

| LÍNEA DE NEGOCIO                                                                   | CHILE             |                   | PERÚ               |                    | BRASIL            |                   | TOTALES           |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS                                                               | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                 | 59.724.570        | 74.780.913        | 9.186.839          | 1.882.005          | 0                 | 0                 | 68.911.409        | 76.662.918        |
| Costo de ventas                                                                    | (49.533.262)      | (62.044.391)      | (6.444.516)        | (1.037.060)        | 0                 | 0                 | (55.977.778)      | (63.081.451)      |
| Gastos de administración                                                           | (7.217.119)       | (9.164.805)       | (3.718.838)        | (2.153.931)        | (659.318)         | (207.929)         | (11.595.275)      | (11.526.665)      |
| <b>Resultado de operación</b>                                                      | <b>2.974.189</b>  | <b>3.571.717</b>  | <b>(976.515)</b>   | <b>(1.308.986)</b> | <b>(659.318)</b>  | <b>(207.929)</b>  | <b>1.338.356</b>  | <b>2.054.802</b>  |
| Resultados financieros                                                             | (3.099.905)       | (2.479.642)       | (86.078)           | (79.331)           | 42.003            | 12.219            | (3.143.980)       | (2.546.754)       |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                         | 2.163.031         | 3.472.488         | (62.842)           | 49.321             | (226.925)         | 9.971             | 1.873.264         | 3.531.780         |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos</b> | <b>2.037.315</b>  | <b>4.564.563</b>  | <b>(1.125.435)</b> | <b>(1.338.996)</b> | <b>(844.240)</b>  | <b>(185.739)</b>  | <b>67.640</b>     | <b>3.039.828</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                | 443.808           | 721.203           | 385.952            | 95.484             | (19.636)          | 16.090            | 810.124           | 832.777           |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                          | <b>2.481.123</b>  | <b>5.285.766</b>  | <b>(739.483)</b>   | <b>(1.243.512)</b> | <b>(863.876)</b>  | <b>(169.649)</b>  | <b>877.764</b>    | <b>3.872.605</b>  |

| CONCEPTOS                                            | CHILE             |                   | PERÚ              |                   | BRASIL            |                   | TOTALES           |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
| Ingresos por Intereses Segmento                      | 1.294.006         | 600.119           | 3.459             | 1.937             | 57.718            | 18.116            | 1.355.183         | 620.172           |
| <b>Total</b>                                         | <b>1.294.006</b>  | <b>600.119</b>    | <b>3.459</b>      | <b>1.937</b>      | <b>57.718</b>     | <b>18.116</b>     | <b>1.355.183</b>  | <b>620.172</b>    |
| Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)          | 678.847           | 424.619           |                   |                   |                   |                   | 678.847           | 424.619           |
| Depreciación por Segmento (Gastos de Administración) | 46.285            | 66.507            | 38.571            | 15.348            | 7.714             | 5.115             | 92.570            | 86.970            |
| <b>Total</b>                                         | <b>725.132</b>    | <b>491.126</b>    | <b>38.571</b>     | <b>15.348</b>     | <b>7.714</b>      | <b>5.115</b>      | <b>771.417</b>    | <b>511.589</b>    |
| Amortización por Segmento (Gastos de Administración) | 63.871            | 22.903            | 22.748            | 10.290            | 875               | 0                 | 87.494            | 33.193            |
| <b>Total</b>                                         | <b>63.871</b>     | <b>22.903</b>     | <b>22.748</b>     | <b>10.290</b>     | <b>875</b>        | <b>0</b>          | <b>87.494</b>     | <b>33.193</b>     |

## 29.3 Segmento por línea de negocio

### 29.3.1 Cuadros patrimoniales

| LÍNEA DE NEGOCIO                                                          | INMOBILIARIO       |                    | SERVICIOS          |                   | ARRIENDO MAQUINARIA |                   | AJUSTES              |                      | TOTALES            |                    |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS                                                                   | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$   | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$    | 31/12/2010<br>M\$    | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                                 |                    |                    |                    |                   |                     |                   |                      |                      |                    |                    |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                                       | 17.352.057         | 16.640.626         | 38.220             | 698.221           | -175.653            | 49.429            | 0                    | 0                    | 17.214.624         | 17.388.276         |
| Otros activos financieros, corrientes                                     | 0                  | 2.351.836          | 6.036.140          | 6.389.029         | 0                   | 0                 | 0                    | 0                    | 6.036.140          | 8.740.865          |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas                               | 18.981.333         | 14.261.572         | 23.816.745         | 13.119.856        | 970.267             | 1.099.556         | (40.745.930)         | (25.285.571)         | 3.022.415          | 3.195.413          |
| Inventarios                                                               | 123.836.634        | 93.800.718         | 204.191            | 0                 | 0                   | 0                 | 0                    | 0                    | 124.040.825        | 93.800.718         |
| Otros Activos, Corrientes                                                 | 10.865.349         | 31.213.322         | 912.451            | 310.018           | 1.245.972           | 514.605           | 0                    | 0                    | 13.023.772         | 32.037.945         |
| <b>Activos corrientes totales</b>                                         | <b>171.035.373</b> | <b>158.268.074</b> | <b>31.007.747</b>  | <b>20.517.124</b> | <b>2.040.586</b>    | <b>1.663.590</b>  | <b>(40.745.930)</b>  | <b>(25.285.571)</b>  | <b>163.337.776</b> | <b>155.163.217</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                                              |                    |                    |                    |                   |                     |                   |                      |                      |                    |                    |
| Otros activos no financieros no corrientes                                | 58.020.112         | 60.633.372         | 0                  | 0                 | 0                   | 0                 | (1.302.965)          | (2.163.007)          | 56.717.147         | 58.470.365         |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No corrientes                | 4.682.754          | 13.576.883         | 75.380.280         | 68.088.729        | 0                   | 0                 | (75.676.068)         | (69.997.475)         | 4.386.966          | 11.668.137         |
| Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación | 1.505.744          | 864.605            | 10.214.386         | 7.334.494         | 496.727             | 0                 | (9.699.615)          | (4.891.969)          | 2.517.242          | 3.307.130          |
| Propiedades, Planta y Equipo                                              | 2.250.162          | 252.788            | 34.638             | 504.511           | 4.463.274           | 3.082.091         | 0                    | 0                    | 6.748.074          | 3.839.390          |
| Otros Activos, no Corrientes                                              | 13.859.942         | 11.793.273         | 1.846.188          | 2.092.118         | 6.952.669           | 752.947           | 0                    | 0                    | 22.658.799         | 14.638.338         |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                                     | <b>80.318.714</b>  | <b>87.120.921</b>  | <b>87.475.492</b>  | <b>78.019.852</b> | <b>11.912.670</b>   | <b>3.835.038</b>  | <b>(86.678.648)</b>  | <b>(77.052.451)</b>  | <b>93.028.228</b>  | <b>91.923.360</b>  |
| <b>Total de activos</b>                                                   | <b>251.354.087</b> | <b>245.388.995</b> | <b>118.483.239</b> | <b>98.536.976</b> | <b>13.953.256</b>   | <b>5.498.628</b>  | <b>(127.424.578)</b> | <b>(102.338.022)</b> | <b>256.366.004</b> | <b>247.086.577</b> |

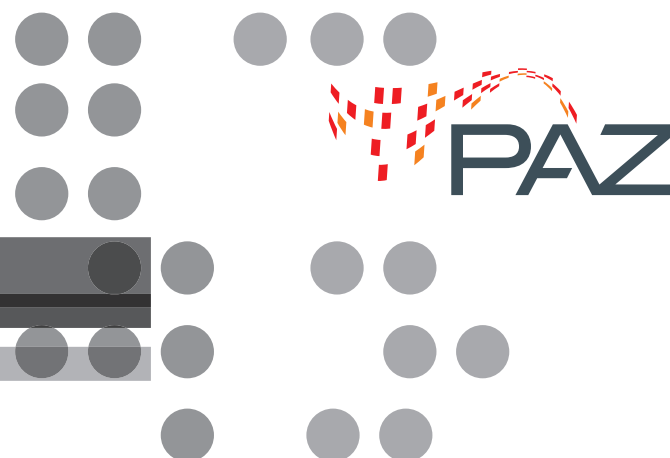
# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| LINEA DE NEGOCIO                                        | INMOBILIARIO       |                    | SERVICIOS          |                   | ARRIENDO MAQUINARIA |                   | AJUSTES              |                      | TOTALES            |                    |
|---------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------|-------------------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS                               | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$   | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$    | 31/12/2010<br>M\$    | 31/12/2011<br>M\$  | 31/12/2010<br>M\$  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                               |                    |                    |                    |                   |                     |                   |                      |                      |                    |                    |
| Otros Pasivos Financieros corrientes                    | 40.999.392         | 77.680.772         | 17.343.742         | 7.884.542         | 5.572.836           | 0                 | 0                    | 0                    | 63.915.970         | 85.565.314         |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 10.633.894         | 14.745.894         | 1.689.555          | 2.093.348         | 907.129             | 749.054           | (200.487)            | 0                    | 13.030.091         | 17.588.296         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente   | 21.321.772         | 25.822.328         | 16.777.897         | 8.469.907         | 4.753.374           | 777.710           | (40.745.929)         | (25.285.571)         | 2.107.114          | 9.784.374          |
| Otros Pasivos, Corrientes                               | 7.515.841          | 10.099.167         | 2.790.136          | 4.530.244         | 10.071              | 17.566            | (3.076.856)          | (3.200.666)          | 7.239.192          | 11.446.311         |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                       | <b>80.470.899</b>  | <b>128.348.161</b> | <b>38.601.330</b>  | <b>22.978.041</b> | <b>11.243.410</b>   | <b>1.544.330</b>  | <b>(44.023.272)</b>  | <b>(28.486.237)</b>  | <b>86.292.367</b>  | <b>124.384.295</b> |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                            |                    |                    |                    |                   |                     |                   |                      |                      |                    |                    |
| Otros Pasivos Financieros                               | 48.861.358         | 13.140.991         | 2.208.198          | 3.581.952         | 0                   | 0                 | 0                    | 0                    | 51.069.556         | 16.722.943         |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas              | 81.853.234         | 81.715.195         | 1.736.904          | 0                 | 415.766             | 0                 | (75.875.722)         | (69.997.475)         | 8.130.182          | 11.717.720         |
| Otros Pasivos, no Corrientes                            | 29.115.525         | 14.311.797         | 0                  | 633.195           | 1.929.648           | 1.804.881         | 0                    | 0                    | 31.045.173         | 16.749.873         |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                   | <b>159.830.117</b> | <b>109.167.983</b> | <b>3.945.102</b>   | <b>4.215.147</b>  | <b>2.345.414</b>    | <b>1.804.881</b>  | <b>(75.875.722)</b>  | <b>(69.997.475)</b>  | <b>90.244.911</b>  | <b>45.190.536</b>  |
| <b>Total pasivos</b>                                    | <b>240.301.016</b> | <b>237.516.144</b> | <b>42.546.432</b>  | <b>27.193.188</b> | <b>13.588.824</b>   | <b>3.349.211</b>  | <b>(119.898.994)</b> | <b>(98.483.712)</b>  | <b>176.537.278</b> | <b>169.574.831</b> |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  |                    |                    |                    |                   |                     |                   |                      |                      |                    |                    |
| Capital Emitido                                         | 6.151.479          | 1.704.177          | 63.646.571         | 63.235.915        | 913.202             | 1.218             | (7.493.310)          | (1.723.368)          | 63.217.942         | 63.217.942         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                         | (48.979)           | 4.644.513          | 14.168.156         | 8.760.886         | (548.770)           | 2.148.199         | 1.021.189            | (2.780.417)          | 14.591.596         | 12.773.181         |
| Otras Reservas                                          | 3.715.761          | (654.678)          | (1.877.920)        | (653.013)         | 0                   | 0                 | (1.047.342)          | 654.678              | 790.499            | (653.013)          |
| Participaciones no controladoras                        | 1.234.810          | 2.178.839          | 0                  | 0                 | 0                   | 0                 | (6.121)              | (5.203)              | 1.228.689          | 2.173.636          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                                  | <b>11.053.071</b>  | <b>7.872.851</b>   | <b>75.936.807</b>  | <b>71.343.788</b> | <b>364.432</b>      | <b>2.149.417</b>  | <b>(7.525.584)</b>   | <b>(3.854.310)</b>   | <b>79.828.726</b>  | <b>77.511.746</b>  |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>                  | <b>251.354.087</b> | <b>245.388.995</b> | <b>118.483.239</b> | <b>98.536.976</b> | <b>13.953.256</b>   | <b>5.498.628</b>  | <b>(127.424.578)</b> | <b>(102.338.022)</b> | <b>256.366.004</b> | <b>247.086.577</b> |

## 29.3.2 Cuadros de resultados

| LINEA DE NEGOCIO                                                                   | INMOBILIARIO      |                    | SERVICIOS         |                    | ARRIENDO MAQUINARIA |                   | TOTALES           |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ESTADO DE RESULTADOS                                                               | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$  | 31/12/2011<br>M\$   | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias                                                 | 66.601.753        | 73.113.649         | 1.594.689         | 2.283.178          | 714.967             | 1.266.091         | 68.911.409        | 76.662.918        |
| Costo de ventas                                                                    | (55.542.051)      | (60.632.589)       | (56.384)          | (1.490.155)        | (379.343)           | (958.707)         | (55.977.778)      | (63.081.451)      |
| Gastos de administración                                                           | (10.197.690)      | (8.815.215)        | (448.821)         | (2.641.412)        | (948.764)           | (70.038)          | (11.595.275)      | (11.526.665)      |
| <b>Resultado de operación</b>                                                      | <b>862.012</b>    | <b>3.665.845</b>   | <b>1.089.484</b>  | <b>(1.848.389)</b> | <b>(613.140)</b>    | <b>237.346</b>    | <b>1.338.356</b>  | <b>2.054.802</b>  |
| Resultados financieros                                                             | (2.614.921)       | (3.870.791)        | (671.797)         | 1.430.473          | 142.738             | (106.436)         | (3.143.980)       | (2.546.754)       |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                         | 1.978.104         | (919.928)          | 1.006.520         | 4.453.430          | (1.111.360)         | (1.722)           | 1.873.264         | 3.531.780         |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Segmento sobre el que se informa, antes de impuestos</b> | <b>225.195</b>    | <b>(1.124.874)</b> | <b>1.424.207</b>  | <b>4.035.514</b>   | <b>(1.581.762)</b>  | <b>129.188</b>    | <b>67.640</b>     | <b>3.039.828</b>  |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                | 380.576           | 187.119            | 102.024           | 554.446            | 327.524             | 91.212            | 810.124           | 832.777           |
| <b>Ganancia (Pérdida)</b>                                                          | <b>605.771</b>    | <b>(937.755)</b>   | <b>1.526.231</b>  | <b>4.589.960</b>   | <b>(1.254.238)</b>  | <b>220.400</b>    | <b>877.764</b>    | <b>3.872.605</b>  |

| CONCEPTOS                                            | INMOBILIARIO      |                   | SERVICIOS         |                   | ARRIENDO MAQUINARIA |                   | TOTALES           |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                      | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$   | 31/12/2010<br>M\$ | 31/12/2011<br>M\$ | 31/12/2010<br>M\$ |
| Ingresos por Intereses Segmento                      | 712.776           | 167.454           | 360.559           | 452.551           | 281.848             | 167               | 1.355.183         | 620.172           |
| <b>Total</b>                                         | <b>712.776</b>    | <b>167.454</b>    | <b>360.559</b>    | <b>452.551</b>    | <b>281.848</b>      | <b>167</b>        | <b>1.355.183</b>  | <b>620.172</b>    |
| Depreciación por Segmento (Costo de Ventas)          | 3.938             | 7.898             | 203.798           | 125.132           | 473.963             | 374.242           | 681.699           | 507.272           |
| Depreciación por Segmento (Gastos de Administración) | 82.675            | 3.032             | 7.043             | 1.285             |                     |                   | 89.718            | 4.317             |
| <b>Total</b>                                         | <b>86.613</b>     | <b>10.930</b>     | <b>210.841</b>    | <b>126.417</b>    | <b>473.963</b>      | <b>374.242</b>    | <b>771.417</b>    | <b>511.589</b>    |
| Amortización por Segmento (Costo de Ventas)          |                   |                   | 72.785            |                   |                     | 0                 | 72.785            | 0                 |
| Amortización por Segmento (Gastos de Administración) | 14.407            | (9.551)           | 302               | 42.744            |                     | 0                 | 14.709            | 33.193            |
| <b>Total</b>                                         | <b>14.407</b>     | <b>(9.551)</b>    | <b>73.087</b>     | <b>42.744</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>          | <b>87.494</b>     | <b>33.193</b>     |



## 30. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

### 30.1 Contingencias

- a) Las constructoras coligadas indirectas mantienen seguros de incendio en todos sus proyectos, y de responsabilidad civil para cubrir riesgos en el proceso de construcción, tales como demolición, excavación y ejecución de obras. Adicionalmente se mantiene cobertura para eventuales daños entre contratistas, demandas de trabajadores y terceros, y accidentes del personal contratado para labores o actividades relacionadas al proceso de construcción.
- b) Al 31 de diciembre de 2011, existen algunos litigios judiciales pendientes entre algunas inmobiliarias y terceros, los cuales a juicio de la administración, no tendrán efectos significativos en los estados financieros de la sociedad y sus filiales. La Administración de la sociedad ha provisionado un monto ascendente a M\$ 29.957, según el siguiente detalle:

| MATERIA                                 | N° LITIGIOS | PROVISION EN M\$ |
|-----------------------------------------|-------------|------------------|
| Causas Civiles-Multas                   | 16          | 20.064           |
| Juicios Civiles-Indemnizaciones         | 9           | 8.820            |
| Juicios Laborales                       | 3           | 0                |
| Reclamaciones y Procesos Administrativo | 4           | 1.073            |
| <b>TOTAL PROVISIÓN</b>                  | <b>32</b>   | <b>29.957</b>    |

### 30.2 Provisiones de garantía

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

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

La provisión de garantía legal se constituye al momento de realizada la recepción Municipal del edificio y ésta se va amortizando en función a una metodología de uso en el tiempo según el tipo de garantía:

- 10 años para garantías sobre estructuras,
- 5 años para garantías sobre instalaciones y,
- 3 años de garantía sobre terminaciones.

El monto de la provisión de garantía legal para el consolidado de Paz Corp asciende a M\$ 890.453.

### 30.3 Compromisos y Restricciones

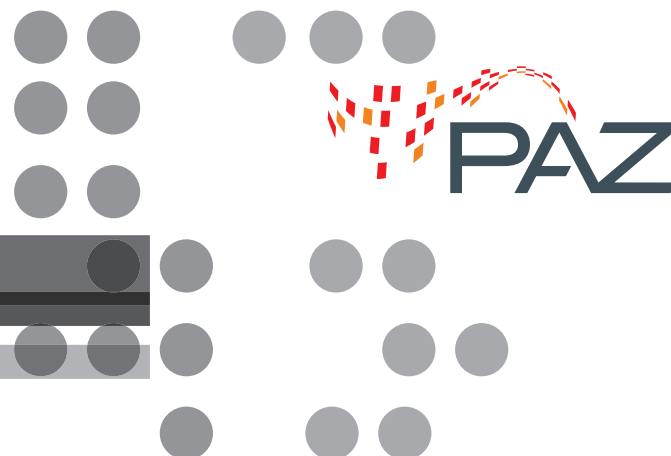
- a) Al 31 de Diciembre de 2011, Paz Corp S.A. y filiales se ha constituido como aval y responsable solidario de algunas sociedades relacionadas según cuadro adjunto.
- b) Al 31 de Diciembre de 2011, Paz Corp S.A. mantiene 16 comfort letter con instituciones financieras para respaldar el cumplimiento de obligaciones contraídas por sociedades relacionadas, ascendente a MUF 1.948.

- c) Conforme a los términos de la línea de crédito corporativa de fecha 16 de junio de 2009, por UF 195.000, otorgada por el Banco de Crédito e Inversiones, Paz Corp S.A. está sujeto al cumplimiento de las siguientes obligaciones financieras:
- (i) Índice de endeudamiento o leverage financiero no mayor a 2.5 veces.
  - (ii) Patrimonio neto mínimo de M\$ 48.000.000.-

Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones dispuestas por la referida línea de crédito con el Banco Crédito e Inversiones.

- d) Conforme a los términos del Contrato de Apertura de Línea de Financiamiento Sindicado entre Paz Corp S.A., como Deudor, Banco Consorcio y Euroamérica, como Acreedores, y Banco Consorcio, como Banco Agente, el cual consta de escritura pública de fecha 17 de mayo de 2011, otorgada en la notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha, y que ha sido modificado por escritura pública otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci de fecha 1 de agosto de 2011, escritura pública de fecha 31 de agosto de 2011 otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci y escritura pública de fecha 6 de enero de 2012 en la notaria de Santiago de don Jose Musalem Saffie, Paz Corp S.A. está sujeto al cumplimiento de las siguientes obligaciones y limitaciones:

- d.1) Mantener en todo momento un porcentaje de participación, directa o indirecta, en el capital accionario de sus filiales Inversiones Paz Chile SpA, Inversiones Paz Inmobiliaria SpA, Inversiones Paz Construcción SpA, Inversiones Paz Servicios SpA e Inversiones Paz Internacional SpA, equivalente a lo menos al 67% por ciento del capital social de cada una de ellas.
- d.2) Dar cumplimiento a las siguientes obligaciones financieras (los términos en mayúscula tienen el significado que se les otorga bajo IFRS, a menos que se les de un significado distinto):
  - (i) Mantener el último día de cada trimestre, un nivel de endeudamiento individual máximo de 1,0 vez, y definido como el cociente entre: /a/ la Deuda Financiera Individual; y /b/ el Patrimonio Total del Deudor.
  - (ii) Mantener el último día de cada trimestre, una relación de endeudamiento no superior a 2,2 veces, y definida como el cociente entre: /a/ Otros Pasivos Financieros Corrientes más Otros Pasivos Financieros No Corrientes menos Efectivo y Equivalente al Efectivo; y /b/ Patrimonio Total Deudor.
  - (iii) Mantener el último día de cada trimestre, una relación de Cobertura de Gastos Financieros de al menos 2 veces, medida como el resultado antes de impuestos e intereses sobre los Gastos Financieros, y medido retroactivamente para períodos de doce meses, es decir, desde los Estados Financieros del trimestre equivalente del año inmediatamente anterior.
  - (iv) Mantener el último día de cada trimestre, una relación de Liquidez Corriente, según este término se define en el análisis razonado de los Estados Financieros del Deudor de al menos 1,2 veces.
  - (v) Mantener el último día de cada trimestre, un nivel individual de cobertura de servicio de deuda no inferior a 2 veces, definido como el cociente entre /a/ la suma de los dividendos percibidos de sus filiales, más cualquier otro tipo de distribución percibida de ellas, menos los gastos propios e individuales del Deudor; y /b/ los pagos efectuados por concepto de capital e intereses de la Deuda Financiera Individual.
  - (vi) Mantener el último día de cada trimestre, un Patrimonio Total mínimo de 3.000.000 de Unidades de Fomento.



- d.3) Asimismo, y mientras se encuentre pendiente cualquier suma adeudada bajo el Crédito Sindicado, Paz Corp S.A. se obliga a no incurrir en ninguna de las siguientes conductas:

Otorgar préstamos de dinero a terceros distintos del Deudor y sus filiales, salvo por aquéllos: vigentes a la fecha del contrato; permitidos bajo el párrafo siguiente; y aquellos otorgados dentro el giro ordinario de sus negocios y hasta por un monto máximo de 100.000 Unidades de Fomento.

Efectuar Pagos Restringidos, con excepción de: aquellos que se realicen en virtud de cláusulas indemnizatorias por término de relación laboral; aquellos que se realicen en cumplimiento o por aplicación de alguna política o plan de compensación para ejecutivos o stock options; y préstamos otorgados a sus empleados que no superen las 5.000 Unidades de Fomento por empleado.

Sin perjuicio de lo anterior, Paz Corp podrá realizar Pagos Restringidos toda vez que se cumplan las siguientes condiciones: que a la fecha en que se lleve a cabo el Pago Restringido, Paz Corp se haya encontrado y continúe en cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que le impone el contrato de apertura de línea de financiamiento sindicado; y que tenga a la fecha del Pago Restringido un nivel de Cobertura Individual de Servicio de Deuda no inferior a 2,5 veces.

- d.4) Para efectos del Crédito Sindicado se entiende por:

Cobertura Individual de Servicio de la Deuda, significa el cociente entre: /a/ la suma de los dividendos percibidos por el Deudor de sus filiales, más cualquier otro tipo de distribución percibida de ellas, menos los gastos propios e individuales del Deudor; y /b/ los pagos efectuados por el Deudor por concepto de capital e intereses de la Deuda Financiera Individual.

Deuda Financiera Individual, significa la deuda financiera contraída exclusivamente por el Deudor (neta del disponible o equivalentes de Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados disponible mantenidos por el Deudor), incluyendo todas las deudas u obligaciones de terceros de cualquier naturaleza ajenos al Deudor que se encuentren caucionadas con garantías reales y/o personales de cualquier clase otorgadas por el Deudor, incluyendo, pero no limitado, a avales, fianzas, codeudas solidarias, prendas e hipotecas (todo lo anterior sin contabilizar dos veces dichas deudas u obligaciones).

Pago Restringido, cualquier distribución de capital, reparto de dividendos (salvo aquellos dividendos obligatorios establecidos en la ley 18.046), pago de capital o intereses de créditos a sus accionistas o cualquier otro pago de similar naturaleza o cualquier otra fórmula o instrumento jurídico por cuya virtud Paz Corp restituya o remunere directa o indirectamente a sus accionistas o los haga partícipes en sus beneficios.

Patrimonio, significa como la suma del capital pagado, reservas, utilidades no distribuidas y utilidades acumuladas, menos el déficit acumulado, pérdidas acumuladas y dividendos provisorios, de acuerdo a lo dispuesto por la SVS.

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

Al 31 de diciembre de 2011 la sociedad ha dado cumplimiento a las obligaciones y limitaciones establecidas por el referido contrato de crédito antes referido, salvo respecto a la obligación financiera que dice relación con la Cobertura de Gastos Financieros mencionada en la letra d.2 (iii) anterior que al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 1,02 veces. Sin embargo, mediante carta de fecha 13 de enero de 2012 los Acreedores otorgaron una autorización formal o waiver a Paz Corp S.A. para mantener una Cobertura de Gastos Financieros menor a la pactada en el contrato de crédito hasta el 28 de febrero de 2012. Finalmente, la Sociedad está negociando con los acreedores del crédito una nueva extensión del referido waiver por un año adicional de manera tal que la Cobertura de Gastos Financieros pueda ser inferior a 2 veces por un plazo adicional que se extenderá hasta el 28 de febrero de 2013.

## a) Auales, Fianzas y Compromisos

| INSTITUCIÓN                                     | PROYECTO                                      | FECHA OTORGAMIENTO | GARANTE                                          | DEUDOR GARANTIZADO                                                     | DETALLE                                                                       | MONTO FIANZA Y CODEUDOR SOLIDADRIA |
|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| BCI                                             | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.   | 29-Sep-08          | Paz Corp S.A                                     | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.                            | Fianza y Codeuda solidaria línea crédito                                      | MUF 63,9                           |
|                                                 | Financiamiento vía Bodegaje Carrascal y Bessa | 27-Ene-10          | Paz Corp S.A                                     | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y Codeuda Solidaria                                                    | MUF 23,3                           |
| Consorcio                                       | Vicuña Mackena Victoria                       | 27-Dic-07          | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria (Terreno)                                          | MUF 30,0                           |
|                                                 | Tarapacá Serrano                              | 26-May-08          | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria (Terreno)                                          | MUF 47,0                           |
|                                                 | Mirador Portales                              | 6-Dic-07           | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria (Terreno)                                          | MUF 24,7                           |
|                                                 | Lord cocharane 3                              | 3-Ago-11           | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria (Terreno)                                          | MUF 26,9                           |
|                                                 | San Pablo-San Martín                          | 26-Ene-11          | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria (Terreno)                                          | MUF 24,3                           |
|                                                 | Holanda                                       | 28-Oct-11          | Paz Corp S.A. e Inversiones Paz Inmobiliaria SPA | Inmobiliaria Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria (Terreno)                                          | MUF 61,1                           |
|                                                 |                                               |                    |                                                  |                                                                        |                                                                               |                                    |
| Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. | Lyon 25                                       | 17-Nov-10          | Paz Corp S.A.                                    | Constructora Paz SPA                                                   | Mantener Control y Participación, Aval por línea de póliza de venta en verde. | MUF 105                            |
| Inmobiliaria Junio 2008 S.A.                    | Apoquindo Magallanes                          | 29-Jul-08          | Paz Corp S.A                                     | Constructora Paz SPA                                                   | Fianza y codeuda solidaria por promesa compraventa edificio                   | MUF 1,4                            |
| ITAU                                            | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.   | 29-Sep-08          | Paz Corp S.A                                     | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.                            | Fianza y Codeuda solidaria línea crédito                                      | MUF 21,6                           |
| Scotiabank                                      | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.   | 29-Sep-08          | Paz Corp S.A                                     | Hipotecaria de la Construcción Leasing S.A.                            | Fianza y Codeuda solidaria línea crédito                                      | MUF 75,5                           |
|                                                 | NRG Santa Isabel S.A.                         | 27-Dic-10          | Paz Corp S.A                                     | NRG Santa Isabel S.A.                                                  | Fianza solidaria                                                              | MUF 220                            |
| Moneda                                          | Estación Central                              | 17-Jun-11          | Paz Corp S.A                                     | Inversiones Paz Inmobiliaria SPA                                       | Fianza y Codeuda solidaria                                                    | MUF 45                             |
| Froimovich                                      | Término anticipado contrato                   | 11-Jul-11          | Paz Corp S.A                                     | Inmobiliaria Paz SPA, Paz Arriendo de maquinaria SPA, Promaco Limitada | Aval y Codeudor solidario                                                     | MUF 216                            |



### 30.4 Garantías

- a) Las inmobiliarias filiales y coligadas de la Sociedad trabajan con boletas de garantía para garantizar la conservación del pavimento, el consumo y la potencia solicitada de aguas, cautelar consumo de energía eléctrica y potencia, y asegurar el cumplimiento de los contratos de obra contraídos principalmente con organismos públicos. Estas boletas son liberadas una vez concluidos tales proyectos. El detalle al 31 de diciembre de 2011, se presenta en cuadro adjunto.
- b) Producto de la actividad inmobiliaria y de construcción de las empresas relacionadas a filiales de la sociedad matriz Paz Corp S.A., éstas dejan los terrenos en donde se desarrollan los proyectos inmobiliarios, hipotecados a favor del banco que financia parcialmente el proyecto inmobiliario, de modo de garantizar dichas obligaciones. El detalle al 31 de diciembre de 2011, se presenta en cuadro adjunto.
- c) 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.

#### a) Boletas en garantía

| INSTITUCIÓN | FECHA EMISION | FECHA VENCIMIENTO | SOCIEDAD GARANTE                                     | BENEFICIARIO                   | DETALLE                                                | MONTO GARANTÍA |
|-------------|---------------|-------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------|
| BBVA        | 1-Sep-09      | 31-Dec-11         | Inmobiliaria Maka II S.A.                            | Serviu Region Metropolitana    | Garantiza conservación de pavimento                    | UF 24          |
| Bci         | 24-Jun-11     | 20-Aug-12         | Inmobiliaria Borgoño Con Con S.A.                    | Chilquinta Energia S.A.        | Garantiza consumo, Equipo y Empalme Provisorio         | M\$ 8250       |
| Corpbanca   | 2-Aug-10      | 28-Oct-12         | Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.) | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservacion del pavimento                   | M\$ 75528      |
|             | 26-Oct-11     | 31-Dec-12         | Administradora Pazma S.A.                            | Municipalidad de Las Condes    | Garantiza el cumplimiento medida de mitigacion vial.   | UF 300         |
| Estado      | 12-Jul-10     | 15-May-12         | Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.) | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservación del pavimento                   | M\$ 24997      |
|             | 14-May-10     | 15-May-12         | Administradora Pazma F.I.P. Catedral Cueto           | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservación del pavimento                   | M\$ 10132      |
| Itau        | 11-Oct-11     | 30-Aug-13         | Inmobiliaria PKW San Diego 255 S.A.                  | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservación del pavimento                   | M\$ 10271      |
| Santander   | 11-Nov-11     | 12-May-12         | Inmobiliaria Kero S.A.                               | Municipalidad de Huechuraba    | Garantiza futuros cambios viales                       | UF 582         |
|             | 26-Dec-11     | 30-Jun-12         | Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.) | Tesorero Municipal de Santiago | Para garantizar urbanización de Santa Rosa N°237 a 239 | UF 1732        |
|             | 1-Feb-11      | 30-Mar-12         | Inmobiliaria Paz SpA (Ex Inmobiliaria Paz 100 Ltda.) | Tesorero Municipal de Santiago | Garantiza conservación del pavimento                   | M\$ 127449     |
|             | 26-Jul-10     | 31-Oct-12         | Constructora Paz Spa (Ex Constructora PM S.A.)       | Serviu Region Metropolitana    | Garantiza conservación del pavimento                   | UF 43          |

## b) Terrenos hipotecados

| EMPRESA                                 | CONCEPTO                  | MONTO GARANTÍA UF |
|-----------------------------------------|---------------------------|-------------------|
| Inmobiliaria Paz SPA                    | Terreno                   | 1.461.283         |
| Inmobiliaria Paz SPA                    | Proyecto en desarrollo    | 1.080.102         |
| Inmobiliaria Paz SPA                    | Proyecto en escrituración | 318.873           |
| Inmobiliaria PB70 S.A.                  | Proyecto en desarrollo    | 438.281           |
| Inmobiliaria PB70 S.A.                  | Proyecto en escrituración | 127.382           |
| Inmobiliaria PDV 70 SPA                 | Terreno                   | 45.272            |
| Inmobiliaria PDV 70 SPA                 | Proyecto en desarrollo    | 181.603           |
| Inmobiliaria PK 67 S.A.                 | Proyecto en escrituración | 619.773           |
| Inmobiliaria Puerto Sur S.A.            | Proyecto en escrituración | 115.107           |
| NRG Santa Isabel SPA                    | Proyecto de arriendo      | 313.030           |
| Administradora Pazma S.A.               | Proyecto en desarrollo    | 448.931           |
| Administradora Pazma S.A.               | Proyecto en escrituración | 194.118           |
| Constructora Paz SPA                    | Terreno                   | 84.039            |
| Constructora Paz SPA                    | Proyecto en escrituración | 76.400            |
| Inmobiliaria Borgoño Concón S. A.       | Proyecto en desarrollo    | 178.690           |
| Inmobiliaria P55 Icono Antofagasta S.A. | Proyecto en desarrollo    | 708.290           |
| Inmobiliaria Parque Nataniel S.A.       | Proyecto en escrituración | 7.873             |

## 30.5 Sanciones administrativas

### a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros no ha aplicado ningún tipo de sanción a Paz Corp S.A., ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

### b) De otras autoridades administrativas:

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

## 30.6 Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2011 no existen cauciones obtenidas de terceros.



### 31. DISTRIBUCION DEL PERSONAL

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

| EMPRESA                                 | 31/12 /2011                       |                          |                      |              | PROMEDIO DEL PERÍODO |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|----------------------|
|                                         | GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS | PROFESIONALES Y TÉCNICOS | TRABAJADORES Y OTROS | TOTAL        |                      |
| ADMINISTRADORA PAZMA S.A.               |                                   | 1                        |                      | 1            | 2                    |
| CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.       |                                   | 6                        | 54                   | 60           | 148                  |
| CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.  |                                   | 7                        | 86                   | 93           | 99                   |
| CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A. |                                   | 7                        | 131                  | 138          | 123                  |
| CONSTRUCTORA PAZ SPA                    | 1                                 | 50                       | 333                  | 384          | 429                  |
| INMOBILIARIA BORGONO CONCON S.A.        |                                   | 1                        |                      | 1            | 1                    |
| INMOBILIARIA P2K BARROS BORGONO LTDA.   |                                   | 3                        |                      | 3            | 4                    |
| INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.   |                                   | 3                        | 1                    | 4            | 4                    |
| INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.   |                                   | 2                        | 1                    | 3            | 3                    |
| INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.       |                                   | 1                        |                      | 1            | 3                    |
| INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A. |                                   | 3                        | 1                    | 4            | 5                    |
| INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.       |                                   | 1                        |                      | 1            | 2                    |
| INMOBILIARIA PAZ SPA                    |                                   | 10                       | 4                    | 14           | 13                   |
| INMOBILIARIA PB 70 S.A.                 |                                   | 5                        | 7                    | 12           | 11                   |
| INMOBILIARIA PK 67 S.A.                 |                                   | 7                        | 4                    | 11           | 13                   |
| INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.            |                                   | 6                        | 6                    | 12           | 18                   |
| INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.             |                                   | 4                        | 21                   | 25           | 17                   |
| INMOBILIARIA PDV 70 SPA                 |                                   | 2                        | 1                    | 3            | 2                    |
| PAZ CORP S.A.                           | 3                                 |                          |                      | 3            | 3                    |
| PAZ SERVICIOS PROFESIONALES SPA (1)     | 5                                 | 128                      | 82                   | 215          | 235                  |
| PROMACO LTDA.                           |                                   | 1                        | 2                    | 3            | 7                    |
| PAZ ADMINISTRADORA DE PROPIEDADES SPA   |                                   | 8                        | 2                    | 10           | 12                   |
| PAZ ARRIENDO DE MAQUINARIAS SPA         |                                   | 4                        | 2                    | 6            | 6                    |
| <b>Total</b>                            | <b>9</b>                          | <b>260</b>               | <b>738</b>           | <b>1.007</b> | <b>1.160</b>         |

(1) Se efectuó una redistribución de 15 ejecutivos desde Gerentes y principales ejecutivos a Profesionales y técnicos.

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

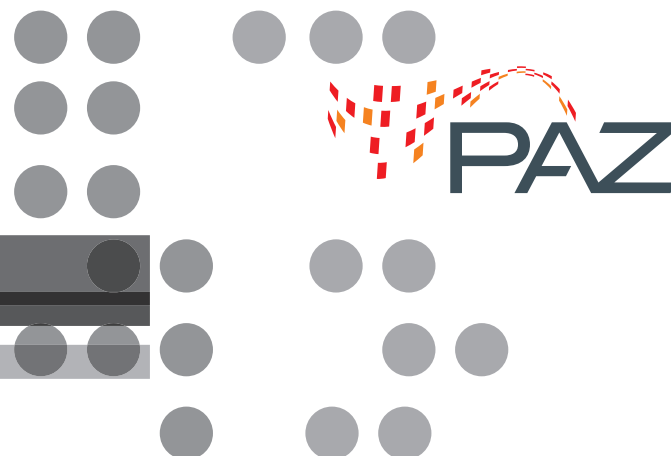
| EMPRESA                                      | 31/12/2010                        |                          |                      |              | PROMEDIO DEL PERÍODO |
|----------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|----------------------|
|                                              | GERENTES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS | PROFESIONALES Y TÉCNICOS | TRABAJADORES Y OTROS | TOTAL        |                      |
| ADMINISTRADORA PAZMA S.A.                    |                                   | 6                        | 0                    | 6            | 7                    |
| CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.                   |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.                     |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA BEATRIZ ORIENTE S.A.            |                                   | 9                        | 107                  | 116          | 92                   |
| CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.          |                                   | 5                        | 16                   | 21           | 21                   |
| CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.         |                                   | 11                       | 35                   | 46           | 47                   |
| CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.          |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA               |                                   | 1                        | 1                    | 2            | 5                    |
| CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.    |                                   |                          | 1                    | 1            | 2                    |
| CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LTDA         |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA    |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.        |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA                |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA         |                                   |                          | 1                    | 1            | 5                    |
| CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA             |                                   |                          | 3                    | 3            | 25                   |
| CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.       |                                   | 6                        | 59                   | 65           | 67                   |
| CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.      |                                   | 5                        | 95                   | 100          | 106                  |
| CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.                  |                                   | 3                        | 12                   | 15           | 13                   |
| CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.            |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA PM S.A.                         | 1                                 | 52                       | 356                  | 409          | 338                  |
| CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.           |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.             |                                   |                          | 1                    | 1            | 1                    |
| CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.                  |                                   | 4                        | 29                   | 33           | 37                   |
| INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.          |                                   | 4                        | 1                    | 5            | 4                    |
| INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.         |                                   | 2                        | 1                    | 3            | 3                    |
| INMOBILIARIA MAKÁ II S.A.                    |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.        |                                   | 3                        | 1                    | 4            | 4                    |
| INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA    |                                   | 2                        |                      | 2            | 2                    |
| INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.        |                                   | 1                        |                      | 1            | 1                    |
| INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑOL LTDA. |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.        |                                   | 2                        | 1                    | 3            | 3                    |
| INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA               |                                   | 3                        | 1                    | 4            | 4                    |
| INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.        |                                   | 1                        | 1                    | 2            | 2                    |
| INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.            |                                   | 3                        |                      | 3            | 3                    |
| INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A       |                                   | 4                        | 1                    | 5            | 5                    |
| INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.            |                                   |                          |                      | 0            |                      |
| INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.            |                                   | 1                        |                      | 1            | 3                    |
| INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.                   |                                   | 14                       | 13                   | 27           | 30                   |
| INMOBILIARIA PB 70 S.A.                      |                                   | 8                        | 1                    | 9            | 9                    |
| INMOBILIARIA PK 67 S.A.                      |                                   | 9                        | 10                   | 19           | 24                   |
| INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.                 |                                   | 11                       | 20                   | 31           | 29                   |
| INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.                  |                                   | 2                        | 1                    | 3            | 3                    |
| PAZ CORP                                     | 3                                 |                          |                      | 3            | 3                    |
| PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.            | 20                                | 112                      | 105                  | 237          | 222                  |
| PROM ALL.S.A                                 |                                   | 4                        |                      | 4            | 4                    |
| PROMACO LTDA.                                |                                   | 1                        | 12                   | 13           | 13                   |
| RENTA DIRECTA S.A.                           |                                   | 10                       | 3                    | 13           | 14                   |
| SERVICIOS REMAQ LTDA.                        |                                   | 3                        | 2                    | 5            | 5                    |
| <b>Total</b>                                 | <b>24</b>                         | <b>302</b>               | <b>890</b>           | <b>1.216</b> | <b>1.156</b>         |



| EMPRESA                                    | 1/1/2010                          |                          |                      |       | PROMEDIO DEL PERIODO |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|-------|----------------------|
|                                            | GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES | PROFESIONALES Y TÉCNICOS | TRABAJADORES Y OTROS | TOTAL |                      |
| ADMINISTRADORA PAZMA S.A.                  |                                   | 4                        | 16                   | 20    | 23                   |
| CONSTRUCTORA QUIRIHUE S.A.                 |                                   |                          |                      | 0     | 3                    |
| CONSTRUCTORA ASTRAL S.A.                   | 1                                 | 3                        |                      | 4     | 46                   |
| CONSTRUCTORA BLANCO ENCALADA S.A.          |                                   |                          | 2                    | 2     | 4                    |
| CONSTRUCTORA BOSQUES DE VICUÑA S.A.        |                                   | 6                        | 98                   | 104   | 158                  |
| CONSTRUCTORA CENTRO ESPERANZA S.A.         |                                   |                          | 3                    | 3     | 3                    |
| CONSTRUCTORA CENTRO SANTA LUCIA S.A.       |                                   | 12                       | 147                  | 159   | 212                  |
| CONSTRUCTORA CENTRO VIÑA S.A.              |                                   |                          | 2                    | 2     | 4                    |
| CONSTRUCTORA EFE II S.A.                   |                                   | 1                        | 8                    | 9     | 5                    |
| CONSTRUCTORA EL PORTAL III S.A.            |                                   | 1                        | 3                    | 4     | 6                    |
| CONSTRUCTORA JARDIN ALTO II S.A.           |                                   |                          |                      | 0     | 5                    |
| CONSTRUCTORA LABERINTO S.A.                |                                   | 1                        | 7                    | 8     | 17                   |
| CONSTRUCTORA LORD COCHRANE 220 S.A.        |                                   | 7                        | 91                   | 98    | 97                   |
| CONSTRUCTORA LOS ACANTOS S.A.              |                                   |                          |                      | 0     | 3                    |
| CONSTRUCTORA P100 4 NORTE TALCA LTDA       |                                   | 15                       | 116                  | 131   | 181                  |
| CONSTRUCTORA P100 BELLAVISTA 3781 LTDA     |                                   | 6                        | 24                   | 30    | 114                  |
| CONSTRUCTORA P100 LYON 73 LTDA             |                                   | 7                        | 34                   | 41    | 95                   |
| CONSTRUCTORA P100 TENIENTE CRUZ 540 LTDA.  |                                   | 15                       | 145                  | 160   | 81                   |
| CONSTRUCTORA P2K BARROS BORGOÑO LTDA       |                                   | 2                        | 4                    | 6     | 29                   |
| CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA   |                                   |                          |                      | 0     | 3                    |
| CONSTRUCTORA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA  |                                   | 1                        | 6                    | 7     | 4                    |
| CONSTRUCTORA P2K HERNAN CORTES LTDA        |                                   |                          |                      | 0     | 1                    |
| CONSTRUCTORA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA |                                   |                          |                      | 0     | 1                    |
| CONSTRUCTORA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.      |                                   | 8                        | 34                   | 42    | 126                  |
| CONSTRUCTORA P2K SUNCITY LTDA              |                                   | 13                       | 122                  | 135   | 142                  |
| CONSTRUCTORA P2K TERRAZA BULNES LTDA       |                                   | 17                       | 55                   | 72    | 111                  |
| CONSTRUCTORA P2K TOBALABA 1645 LTDA        |                                   | 1                        |                      | 1     | 4                    |
| CONSTRUCTORA P2K VILLANUEVA LTDA           |                                   | 1                        | 5                    | 6     | 47                   |
| CONSTRUCTORA P30 CIVIC CONCEPCION S.A.     |                                   | 12                       | 86                   | 98    | 76                   |
| CONSTRUCTORA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.    |                                   | 3                        | 1                    | 4     | 0                    |
| CONSTRUCTORA P60 EC4000 LTDA               |                                   |                          |                      | 0     | 1                    |
| CONSTRUCTORA PARQUE NATANIEL S.A.          |                                   |                          |                      | 0     | 6                    |
| CONSTRUCTORA PB70 CIMA S.A.                |                                   | 6                        | 86                   | 92    | 94                   |
| CONSTRUCTORA PK67 FREIRE 377 S.A.          |                                   | 1                        | 10                   | 11    | 60                   |
| CONSTRUCTORA PK67 SANTA ISABEL 61 S.A.     |                                   | 4                        | 12                   | 16    | 97                   |
| CONSTRUCTORA PM S.A.                       |                                   | 25                       | 90                   | 115   | 120                  |
| CONSTRUCTORA PUERTO MONTT 356 S.A.         |                                   | 3                        | 15                   | 18    | 95                   |
| CONSTRUCTORA PUERTO SUR S.A.               |                                   |                          | 2                    | 2     | 102                  |
| CONSTRUCTORA SANTA ROSA 160 S.A.           |                                   | 2                        | 29                   | 31    | 103                  |
| CONSTRUCTORA VICUÑA II S.A.                |                                   | 9                        | 66                   | 75    | 151                  |
| INMOBILIARIA ARGOMEDO S.A.                 |                                   |                          | 1                    | 1     | 1                    |
| INMOBILIARIA BILBAO COUNTRY S.A.           |                                   |                          | 3                    | 3     | 3                    |
| INMOBILIARIA BOSQUES DE VICUÑA S.A.        |                                   |                          | 3                    | 3     | 3                    |
| INMOBILIARIA CENTRO SANTA LUCIA S.A.       |                                   |                          | 3                    | 3     | 5                    |
| INMOBILIARIA CENTRO VIÑA S.A.              |                                   |                          |                      | 0     | 1                    |
| INMOBILIARIA DIAGONAL VICUÑA S.A.          |                                   |                          |                      | 0     | 1                    |
| INMOBILIARIA EL PORTAL II S.A.             |                                   |                          | 2                    | 2     | 2                    |
| INMOBILIARIA EL PORTAL III S.A.            |                                   |                          | 2                    | 2     | 2                    |
| INMOBILIARIA GRAN AVENIDA 6060 S.A.        |                                   |                          | 1                    | 1     | 1                    |
| INMOBILIARIA KERO S.A.                     |                                   |                          |                      | 0     | 2                    |
| INMOBILIARIA MAKI II S.A.                  |                                   | 2                        | 10                   | 12    | 10                   |
| INMOBILIARIA P2K AMAPOLAS 1621 LTDA        |                                   |                          | 1                    | 1     | 2                    |
| INMOBILIARIA P2K AZUCENAS LTDA.            |                                   |                          | 2                    | 2     | 2                    |
| INMOBILIARIA P2K BARROS BORGOÑO LTDA.      |                                   |                          | 2                    | 2     | 2                    |

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| EMPRESA                                     | 1/1/2010                          |                          |                      |              | PROMEDIO DEL PERIODO |
|---------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------|----------------------|
|                                             | GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES | PROFESIONALES Y TÉCNICOS | TRABAJADORES Y OTROS | TOTAL        |                      |
| INMOBILIARIA P2K BEATRIZ ORIENTE 93 LTDA.   |                                   |                          | 1                    | 1            | 1                    |
| INMOBILIARIA P2K BEATRIZ PONIENTE 60 LTDA   |                                   |                          | 3                    | 3            | 3                    |
| INMOBILIARIA P2K GENERAL FLORES LTDA.       |                                   |                          | 5                    | 5            | 4                    |
| INMOBILIARIA P2K HERNAN CORTES LTDA.        |                                   |                          |                      | 0            | 2                    |
| INMOBILIARIA P2K HOLANDA CHILE ESPAÑA LTDA. |                                   |                          | 2                    | 2            | 3                    |
| INMOBILIARIA P2K HOLANDA PORTAL LTDA.       |                                   |                          | 1                    | 1            | 1                    |
| INMOBILIARIA P2K NUEVO PORTUGAL LTDA.       |                                   | 2                        | 5                    | 7            | 7                    |
| INMOBILIARIA P2K PETUNIAS LTDA.             |                                   |                          | 3                    | 3            | 4                    |
| INMOBILIARIA P2K SUN CITY LTDA              |                                   | 2                        | 4                    | 6            | 5                    |
| INMOBILIARIA P2K TERRAZA BULNES LTDA.       |                                   | 2                        | 4                    | 6            | 5                    |
| INMOBILIARIA P2K TOBALABA 1645 LTDA.        |                                   |                          |                      | 0            | 1                    |
| INMOBILIARIA P2K VILLANUEVA LTDA.           |                                   | 1                        | 3                    | 4            | 4                    |
| INMOBILIARIA P55 ICONO ANTOFAGASTA S.A.     |                                   | 1                        | 4                    | 5            | 4                    |
| INMOBILIARIA PARQUE COQUIMBO S.A.           |                                   |                          | 2                    | 2            | 1                    |
| INMOBILIARIA PARQUE NATANIEL S.A.           |                                   | 1                        | 7                    | 8            | 7                    |
| INMOBILIARIA PAZ 100 LTDA.                  |                                   | 7                        | 14                   | 21           | 24                   |
| INMOBILIARIA PB 70 S.A.                     |                                   | 1                        | 5                    | 6            | 5                    |
| INMOBILIARIA PK 67 S.A.                     |                                   | 8                        | 20                   | 28           | 29                   |
| INMOBILIARIA PKW SAN DIEGO 255 S.A.         |                                   |                          |                      | 0            | 1                    |
| INMOBILIARIA PLAZA PADRE MARIANO S.A.       |                                   |                          | 1                    | 1            | 1                    |
| INMOBILIARIA PUERTO SUR S.A.                |                                   | 8                        | 18                   | 26           | 19                   |
| INMOBILIARIA VESMIL LTDA.                   |                                   |                          | 3                    | 3            | 2                    |
| INMOBILIARIA VICUÑA II S.A.                 |                                   |                          | 4                    | 4            | 4                    |
| PAZ CORP S. A.                              | 3                                 |                          |                      | 3            | 3                    |
| PAZ GESTION LTDA.                           |                                   | 5                        | 14                   | 19           | 191                  |
| PAZ SERVICIOS PROFESIONALES LTDA.           | 27                                | 84                       | 114                  | 225          | 72                   |
| PROM ALL.S.A                                |                                   | 2                        | 3                    | 5            | 5                    |
| PROMACO LTDA.                               |                                   | 1                        | 11                   | 12           | 14                   |
| RENTA DIRECTA S.A.                          |                                   | 2                        | 9                    | 11           | 11                   |
| SERVICIOS REMAQ LTDA.                       | 1                                 | 1                        | 4                    | 6            | 8                    |
| <b>Total</b>                                | <b>32</b>                         | <b>316</b>               | <b>1.613</b>         | <b>1.961</b> | <b>2.908</b>         |



### 32. MEDIO AMBIENTE

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

Al 31 de diciembre de 2011 no se han efectuado desembolsos por este concepto y no existe proyección de desembolsos futuros en la materia.

### 33. HECHOS POSTERIORES

1. En sesión ordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 6 de marzo de 2012, se tomó en conocimiento de la renuncia presentada por don Benjamín Paz Tchimino a su cargo de director y Presidente de la Sociedad.

La Sociedad procederá a la renovación total del directorio en la próxima junta ordinaria de accionistas y, en el intertanto, el directorio designó como director reemplazante a don Fernando Herrera Osorio.

Asimismo, el directorio acordó designar como nuevo Presidente de la Sociedad al actual director don Juan Pablo Armas Mac Donald.

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

# DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

En conformidad con la Norma de Carácter General N°30 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.



JUAN PABLO ARMAS M.  
Presidente  
RUT: 6.198.258-2



RICARDO PAZ D.  
Director  
RUT: 6.992.925-7



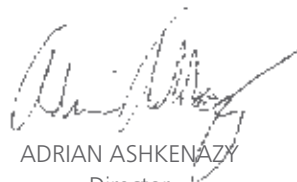
JUAN BILBAO H.  
Director  
RUT: 6.348.511-K



FERNANDO HERRERA O.  
Director  
RUT: 23.280.023-2



SALVADOR VALDÉS C.  
Director  
RUT: 9.842.734-1



ADRIAN ASHKENAZY  
Director  
ID: 039660131

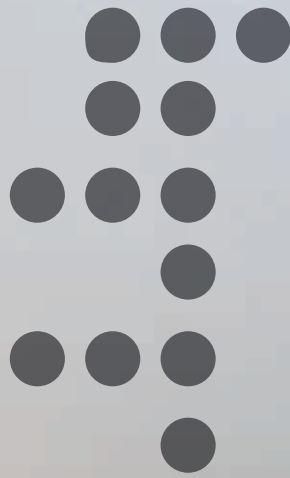


ENRIQUE LAVÍN T.  
Director  
ID: G02505222



ARIEL MAGENDZO WEINBERGER  
Gerente General  
Rut: 6.229.344-6







"ESTE PAPEL PROVIENE DE BOSQUES MANEJADOS  
DE FORMA SUSTENTABLE Y FUENTES CONTROLADAS"

## INFORMACIÓN DE LA SOCIEDAD

- Razón Social: Paz Corp S.A.
- Domicilio Legal: Ciudad de Santiago
- Rut: 76.488.180-K
- Dirección: Apoquindo 4501, Piso 21, Las Condes, Santiago
- Teléfono: (56-2) 863 5000
- Fax: (56-2) 863 5555
- Internet: [www.paz.cl](http://www.paz.cl)
- E-Mail: [accionistas@pazcorp.cl](mailto:accionistas@pazcorp.cl)
- Registro de Accionistas: Depósito Central de Valores (DCV).
- Tipo de Sociedad: Sociedad anónima abierta constituida por escritura pública otorgada con fecha 20 de enero del año 2006 ante la notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, extracto inscrito a Fojas 10.582 número 7.134 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2006 y publicado en el Diario Oficial número 38.416 del día viernes 17 de marzo del año 2006. Capital dividido en 283.384.400 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.



