

**INMOBILIARIA FRONTERA COUNTRY CLUB S.A. Y FILIAL
SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA - INSCRIPCION REGISTRO DE VALORES N° 029f**

Presidente:
Luis Picasso Leiva
Vicepresidente:
José Enrique Bugmann Mira

Directores:
Freddy Albornoz Badilla
Gonzalo Benito Taladriz
Juan Pablo Peña Puig
Ricardo Fuentes Arias Carlos
Enrique Köhler Contreras
Gerente General:
María Alejandra Castilla Delarraz

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010, 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 1º DE ENERO DE 2009 (en miles de pesos - M\$)**

	31.12.10	31.12.09	01.01.09
	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS			
Total activos corrientes	8.953	34.194	27.572
Total activos no corrientes	95.698	118.620	120.630
Total Activos	104.651	152.814	148.202

Las notas adjuntas N°s 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

	Acumulado	
	01.01.10	01.01.09
	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
Ganancia bruta	105.112	123.120
Costos de ventas	(40.593)	(57.932)
Ganancia bruta	64.519	65.188
Otros ingresos por función	727	696
Gastos de administración	(71.716)	(67.499)
Otros gastos por función	-	(38)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(6.470)	(1.876)
Gasto por impuesto a las ganancias	(23.649)	(671)
Ganancia (pérdida)	(30.119)	(2.547)
Estado de otros resultados integrales		
Ganancia (pérdida) del año	(30.119)	(2.547)
Total resultado de ingresos y gastos integrales	(30.119)	(2.547)
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuibles:		
Resultado de ingresos y gastos integrales atribuible a:		
Participantes controladores	(259.778)	(2.550)
Participantes no controladores	(521)	3
Total resultado de ingresos y gastos integrales	(260.119)	(2.547)

Las notas adjuntas N°s 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

	31.12.10	31.12.09	01.01.09
	M\$	M\$	M\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
Total pasivos corrientes	8.267	26.311	17.513
Total patrimonio	96.384	126.503	130.689
Total Pasivos	104.651	152.814	148.202

Las notas adjuntas N°s 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO CORRESPONDIENTE
a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

	31.12.10	31.12.09
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(9.404)	5.431
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(2.197)	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	-	-
Incremento neto(disminución) del efectivo y efectivo equivalente	(11.601)	5.431

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

	Capital emitido		Reservas (pérdidas) acumuladas		Ganancias (pérdidas) atribuibles a los propietarios de la controladora no controladores		Participaciones		Total patrimonio neto	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2010	93.306	18.983	15.885	128.174	(1.671)	126.503	-	(841)	(30.119)	126.503
Ganancia (pérdida)	-	-	(29.778)	(29.778)	(1.639)	(30.119)	-	-	-	(30.119)
Saldo al 31/12/2010	93.306	18.983	(13.893)	98.396	(3.310)	96.384	-	-	-	96.384
Saldo inicial al 01/01/2009	95.502	16.787	20.674	132.363	(1.674)	130.689	-	-	-	130.689
Ganancia (pérdida)	-	-	(2.550)	(2.550)	3	(2.547)	-	-	-	(2.547)
Dividendos	-	-	(1.639)	(1.639)	-	(1.639)	-	-	-	(1.639)
Otros cambios	(2.196)	2.196	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2009	93.306	18.983	15.885	128.174	(1.671)	126.503	-	-	-	126.503

Las notas adjuntas N°s 1 al 3 forman parte integral de estos estados financieros resumidos.

NOTA 1 : INFORMACION CORPORATIVA

a) Información de la entidad
Inmobiliaria Frontera Country Club S.A. (En adelante la "Sociedad Matriz" o la "Sociedad"), Rol Unico Tributario N° 92.522.000-4 fue constituida como sociedad anónima mediante escritura pública de fecha 28 de agosto de 1964 en la Notaría de Temuco de don Francisco Sanibañez. Su domicilio es Rudecindo Ortega N° 03951, Temuco.
Inmobiliaria Frontera Country Club S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 299 y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2 : BASES DE PREPARACION Y MARCO REGULATORIO

Los estados financieros de la Sociedad y su filial se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards (IASB) y considerando las regulaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.
Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio para su publicación con fecha 29 de marzo de 2011.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF, cuya responsabilidad es de la Sociedad, requiere efectuar por parte de la Administración de la Sociedad y de su Filial ciertas estimaciones contables y que la administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables.

Los estados financieros se preparan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros contables de Inmobiliaria Frontera Country Club S.A. y de su Filial, presentándose de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de acuerdo a la convención del costo histórico, para Propiedades, Planta y Equipo, utilizando dicho valor como costo histórico inicial (NIIF 1). Dicha normativa (NIIF) ha sido aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros para ser adoptada por las sociedades inscritas en el Registro de Valores, en oficio circular N° 368 del 16 de Octubre de 2006.

De esta forma, los estados financieros muestran el patrimonio y la situación financiera al cierre del ejercicio, así como los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo que se han producido en la Sociedad y su Filial en el ejercicio terminado a dicha fecha.

Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y su Filial.

NOTA 3 : POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Clasificación de los activos y pasivos entre corrientes y no corrientes
En el Estado de situación financiera clasificado, los activos y pasivos se clasifican en función de sus vencimientos entre corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses, y no corrientes, aquellos cuyo vencimiento es superior a doce meses.

b) Bases de medición
Los estados financieros intermedios consolidados han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF, cuya responsabilidad es de la Sociedad, requiere efectuar por parte de la Administración de la Sociedad y de su Filial ciertas estimaciones contables para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellos y que la Administración ejerza su juicio al aplicar las políticas y normas contables.

c) Compensación de saldos y transacciones
Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna norma y esta presentación sea un reflejo del fondo de la transacción.

d) Propiedades, planta y equipo
Los ítems de propiedades, planta y equipo son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de propiedades, planta y equipo al 01 de enero del 2009, fecha de transición a NIIF corresponde al valor de los activos al 31 de diciembre de 2008, esto de acuerdo a las excepciones permitidas en el proceso de adopción de la NIIF N° 1.

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo. Cuando partes de un ítem de propiedades, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como ítems separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias o pérdidas generadas en la venta de un ítem de propiedades, planta y equipo son determinados comparando los procedimientos de las ventas con los valores en libro de propiedad, planta y equipo y son reconocidas netas dentro de "otros ingresos" en el resultado.

La depreciación es reconocida en el resultado en base a depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem de propiedad, planta y equipo.

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedades, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la sociedad y su costo pueda ser medido de forma confiable. Los costos del mantenimiento diario de propiedades, planta y equipo son reconocidos en el resultado cuando ocurren.

- Depreciación

Las depreciaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición corregido por el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de cada uno de los elementos, según el siguiente detalle:

Grupo de activos	Años de vida útil estimada
Construcciones e infraestructura	20 a 50
Instalaciones	5 a 10
Maquinarias y equipos	5 a 15
Muebles y útiles	5 a 10

Los terrenos son registrados de forma independiente de los edificios o instalaciones y se entiende que tienen una vida útil infinita, por lo tanto, no son objeto de depreciación.
La depreciación de las propiedades, planta y equipo en construcción comienza cuando los bienes están en condiciones de ser utilizados.

e) Activos Intangibles

La Sociedad no tiene estos activos, pero de existir se clasificarán según la intención de uso, ya sea en función de las operaciones, de acuerdo a lo establecido en la NIC N° 38.

f) Gastos de investigación y desarrollo

La Sociedad no posee gastos de investigación y desarrollo de existir de presentarán de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC N° 36.

Los gastos de investigación se reconocen como un gasto cuando se incurren en ellos.

g) Costos por intereses

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

h) Activos financieros

La Sociedad no tiene activos financieros de esta categoría, pero de existir se clasificarán de acuerdo a los criterios establecidos en la NIC N° 39. 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.

i) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y en valores negociables a menos de 90 días.

j) Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias y se clasifican como patrimonio neto.
Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentarán en el patrimonio neto con una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

Los dividendos sobre acciones ordinarias se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados.

k) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, posteriormente se valorizan a su costo amortizado, usando el método de la tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas de deterioro. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de la Sociedad que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

l) Inventarios

Los inventarios son de pólvo y volumen y corresponden a mercaderías para el restaurant y se valorizan al costo promedio. Al cierre al 31 de diciembre no hay inventarios en razón que la Filial discontinuó sus actividades en la explotación del restaurant y eventos.

m) Proveedores

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

n) Obligaciones con bancos e instituciones financieras

La Sociedad no tiene actualmente obligaciones con bancos e instituciones financieras, pero estas se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

o) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

- Impuesto a la renta

Los activos y pasivos tributarios para el ejercicio actual y ejercicios anteriores son medidos al monto que se espera recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto y las leyes tributarias usadas para computar el monto son las que son promulgadas a la fecha del estado de situación financiera.

- Impuestos diferidos

El impuesto diferido es registrado por todas las diferencias temporales a la fecha del balance general entre la base tributaria de activos y pasivos y sus valores libro para propósitos de reporte financiero.

El valor libro de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del balance general y reducido, en la medida que ya no sea probable que habrá suficientes utilidades imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos son reevaluados a cada fecha de balance general y son reconocidos en la medida que, sea probable que las utilidades imponibles futuras permitan que el activo por impuesto diferido sea recuperado.

f) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos (continuación)

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre el Estado de Situación Tributario y el Estado de Situación Financiera.

A contar del 31 de diciembre de 2010 la Administración ha constituido una provisión de valuación por los impuestos diferidos de la Filial, pues existen evidencias que al haber discontinuado la administración del restaurant y eventos no existirán utilidades tributables futuras para la absorción de pérdidas tributarias acumuladas.

- Impuesto a las ventas

Los ingresos, gastos y activos son reconocidos netos del monto de impuesto a la venta, el monto neto de impuesto a la venta recuperable de pagadero a la autoridad tributaria está incluido como parte de las cuentas por cobrar o por pagar en el balance general.

o) Vacaciones del personal por pagar

La Sociedad constituye un pasivo por los feriados legales devengados por el personal de planta vigente al cierre de cada estado financiero, que tengan derecho a este beneficio, de acuerdo a la legislación laboral vigente. Este pasivo se clasifica dentro del pasivo corriente, en el rubro Provisiones por beneficios a los empleados.
La Sociedad no ha constituido provisión para indemnización por años de servicio por no tener pactado dicho beneficio con su personal, y, en los casos que proceda su pago, el desembolso se carga a resultados del respectivo ejercicio.

g) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados, o bien, es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el importe se ha estimado de forma fiable.

g) Reconocimiento de ingresos

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 que realiza la Sociedad.

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

r) Distribución de dividendos

De acuerdo a las políticas establecidas por la Sociedad, la distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de éstas, en el ejercicio que son aprobadas por sus accionistas.

INFORMACION

La información de la presente publicación se proporciona en forma reducida. Los estados financieros completos y respectivo informe emitido por los Auditores Independientes, se encuentra a disposición del público en las oficinas de la Sociedad, de la Superintendencia de Valores y Seguros y Bolsa de Valores.

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas de
Inmobiliaria Frontera Country Club S.A. y Filial

Hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados de situación financiera de Inmobiliaria Frontera Country Club S.A. y Filial al 31 de diciembre de 2010 y 2009, al estado de situación financiera de apertura al 1º de enero de 2009 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 (no incluidos en este informe). En nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2011, expresamos una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos adjuntos está presentada razonablemente, en todos los aspectos significativos, en relación con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado.

Marzo 21, 2011

Pedro Salas Ocampo HLB Consultad International