



Grant Thornton

Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes
al 31 de diciembre de 2010

Razón Social Auditores Externos : Surlatina Auditores Ltda.
RUT Auditores : 83.110.800-2
Member of Grant Thornton International

Informe de los auditores independientes

A los señores Presidente, Directores y Accionistas de:
Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A.
Presente

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas), es responsabilidad de la administración de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Santiago, Chile
04 de febrero de 2011



Jaime Goni Garrido
Socio

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Notas | 31-12-2010 | 31-12-2009 | 01-01-2009 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ | M\$ | M\$ |
| Estado de Situación Financiera | | | | |
| Activos | | | | |
| Activos corrientes | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 7 | 1.599 | 10.366 | 14.869 |
| Otros activos financieros corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos No Financieros, Corriente | | 0 | 0 | 0 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | | 1.216 | 1.191 | 1.184 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente | 8 | 0 | 0 | 0 |
| Inventarios | | 0 | 0 | 0 |
| Activos biológicos corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Activos por impuestos corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 2.815 | 11.557 | 16.053 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 0 | 0 | 0 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 0 | 0 | 0 |
| Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 0 | 0 | 0 |
| Activos corrientes totales | | 2.815 | 11.557 | 16.053 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Otros activos no financieros no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Derechos por cobrar no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente | 8 | 0 | 0 | 0 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | | 0 | 0 | 0 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 9 | 15.791 | 11.352 | 11.352 |
| Plusvalía | | 0 | 0 | 0 |
| Propiedades, Planta y Equipo | 11 | 1.914.043 | 1.970.803 | 2.027.564 |
| Activos biológicos, no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Propiedad de inversión | | 0 | 0 | 0 |
| Activos por impuestos diferidos | 10 | 28.805 | 10.030 | 49.850 |
| Total de activos no corrientes | | 1.958.639 | 1.992.185 | 2.088.766 |
| Total de activos | | 1.961.454 | 2.003.742 | 2.104.819 |

| Estado de Situación Financiera Clasificado | Notas | 31-12-2010 M\$ | 31-12-2009 M\$ | 01-01-2009 M\$ |
|--|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Patrimonio y pasivos | | | | |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | | 0 | 15 | 0 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente | 8 | 44.446 | 39.445 | 0 |
| Otras provisiones a corto plazo | | 0 | 627 | 0 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | | 0 | 0 | 0 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 44.446 | 40.087 | 0 |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos corrientes totales | | 44.446 | 40.087 | 0 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente | 8 | 0 | 0 | 0 |
| Otras provisiones a largo plazo | | 0 | 0 | 0 |
| Pasivo por impuestos diferidos | 10 | 471 | 471 | 0 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | | 0 | 0 | 0 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | | 0 | 0 | 0 |
| Total de pasivos no corrientes | | 471 | 471 | 0 |
| Total pasivos | | 44.917 | 40.558 | 0 |
| Patrimonio | | | | |
| Capital emitido | 12 | 2.291.763 | 2.291.763 | 2.345.714 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 12 | (429.177) | (382.530) | (240.895) |
| Primas de emisión | | 0 | 0 | 0 |
| Acciones propias en cartera | | 0 | 0 | 0 |
| Otras participaciones en el patrimonio | | 0 | 0 | 0 |
| Otras reservas | 12 | 53.951 | 53.951 | 0 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 12 | 1.916.537 | 1.963.184 | 2.104.819 |
| Participaciones no controladoras | | 0 | 0 | 0 |
| Patrimonio total | | 1.916.537 | 1.963.184 | 2.104.819 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 1.961.454 | 2.003.742 | 2.104.819 |

| Estado de Resultados Por Función | 01-01-2010 | 01-01-2009 |
|---|-----------------|------------------|
| | 31-12-2010 | 31-12-2009 |
| Estado de resultados | | |
| Ganancia (pérdida) | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 0 | 0 |
| Costo de ventas | 0 | 0 |
| Ganancia bruta | 0 | 0 |
| Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado | 0 | 0 |
| Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado | 0 | 0 |
| Otros ingresos, por función | 0 | 0 |
| Costos de distribución | 0 | 0 |
| Gasto de administración | (65.548) | (101.358) |
| Otros gastos, por función | 0 | 0 |
| Otras ganancias (pérdidas) | 0 | 0 |
| Ingresos financieros | 0 | 0 |
| Costos financieros | 0 | 0 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación | 0 | 0 |
| Diferencias de cambio | 0 | 0 |
| Resultado por unidades de reajuste | 126 | (5.526) |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | (65.422) | (106.884) |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 18.775 | (40.290) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | (46.647) | (147.174) |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | (46.647) | (147.174) |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | (46.647) | (147.174) |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | (46.647) | (147.174) |
| Ganancias por acción | | |
| Ganancia por acción básica | | |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas | (14,05) | (44,34) |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas | 0,00 | 0,00 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica | (14,05) | (44,34) |
| Ganancias por acción diluidas | | |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas | (14,05) | (44,34) |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas | 0,00 | 0,00 |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción | (14,05) | (44,34) |

| Estado de Resultados Integrales | 01-01-2010 | 01-01-2009 |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2010 | 31-12-2009 |
| Estado del resultado integral | | |
| Ganancia (pérdida) | (46.647) | (147.174) |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | |
| Diferencias de cambio por conversión | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión | 0 | 0 |
| Activos financieros disponibles para la venta | | |
| Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta | 0 | 0 |
| Coberturas del flujo de efectivo | | |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación | 0 | 0 |
| Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos | 0 | 0 |
| Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación | 0 | 0 |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | 0 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral | | |
| Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral | 0 | 0 |
| Otro resultado integral | 0 | 0 |
| Resultado integral total | (46.647) | (147.174) |
| Resultado integral atribuible a | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | (46.647) | (147.174) |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | 0 | 0 |
| Resultado integral total | (46.647) | (147.174) |

| Estado de Flujo de Efectivo Indirecto | 01-01-2010 | 01-01-2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| | 31-12-2010 | 31-12-2009 |

Estado de flujos de efectivo**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación**

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| Ganancia (pérdida) | (46.647) | (147.174) |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | |
| Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias | 0 | 0 |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios | 0 | 0 |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial | 0 | 0 |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación | 0 | 0 |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial | 0 | 0 |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación | 0 | 0 |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización | 56.760 | 56.761 |
| Ajustes por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del periodo | 0 | 0 |
| Ajustes por provisiones | 621 | 0 |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas | 0 | 0 |
| Ajustes por participaciones no controladoras | 0 | 0 |
| Ajustes por pagos basados en acciones | 0 | 0 |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable | 0 | 0 |
| Ajustes por ganancias no distribuidas de asociadas | 0 | 0 |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo | (23.824) | 44.676 |
| Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes | 0 | 0 |
| Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación. | 0 | 0 |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | 0 | 0 |
| Dividendos pagados | 0 | 0 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Intereses pagados | 0 | 0 |
| Intereses recibidos | 0 | 0 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 0 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | (13.090) | (45.737) |

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión

| | | |
|--|---|---|
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras | 0 | 0 |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | 0 | 0 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | 0 | 0 |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos | 0 | 0 |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos | 0 | 0 |
| Préstamos a entidades relacionadas | 0 | 0 |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo | 0 | 0 |
| Compras de propiedades, planta y equipo | 0 | 0 |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles | 0 | 0 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Compras de activos intangibles | 0 | 0 |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo | 0 | 0 |
| Compras de otros activos a largo plazo | 0 | 0 |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno | 0 | 0 |
| Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros | 0 | 0 |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros | 0 | 0 |
| Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | 0 | 0 |
| Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera | 0 | 0 |
| Cobros a entidades relacionadas | 0 | 0 |
| Dividendos recibidos | 0 | 0 |
| Intereses recibidos | 0 | 0 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 0 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | 0 | 0 |
| Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio | 0 | 0 |
| Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad | 0 | 0 |
| Pagos por otras participaciones en el patrimonio | 0 | 0 |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | 0 | 0 |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | 0 | 0 |
| Total importes procedentes de préstamos | 0 | 0 |
| Préstamos de entidades relacionadas | 4.323 | 41.234 |
| Pagos de préstamos | 0 | 0 |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros | 0 | 0 |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas | 0 | 0 |
| Importes procedentes de subvenciones del gobierno | 0 | 0 |
| Dividendos pagados | 0 | 0 |
| Intereses pagados | 0 | 0 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 0 | 0 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 0 | 0 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 4.323 | 41.234 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | (8.767) | (4.503) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | (8.767) | (4.503) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 10.366 | 14.869 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 1.599 | 10.366 |

Estado de cambios en el patrimonio

Cifras en miles de \$

| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Otras reservas varias | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|--|-----------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010 | 2.291.763 | 0 | 53.951 | (382.530) | 1.963.184 | 0 | 1.963.184 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 2.291.763 | 0 | 53.951 | (382.530) | 1.963.184 | 0 | 1.963.184 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | |
| Resultado Integral | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | 0 | 0 | 0 | (46.647) | (46.647) | 0 | (46.647) |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral | 0 | 0 | 0 | (46.647) | (46.647) | 0 | (46.647) |
| Emisión de patrimonio | 0 | | | 0 | 0 | | 0 |
| Dividendos | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no implic | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Total de cambios en patrimonio | 0 | 0 | 0 | (46.647) | (46.647) | 0 | (46.647) |
| Saldo Final Período Actual 31/12/2010 | 2.291.763 | 0 | 53.951 | (429.177) | 1.916.537 | 0 | 1.916.537 |

| | Capital emitido | Superávit de Revaluación | Otras reservas varias | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|--|-----------------|--------------------------|-----------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2009 | 2.345.714 | 0 | 0 | (240.895) | 2.104.819 | 0 | 2.104.819 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo Inicial Reexpresado | 2.345.714 | 0 | 0 | (240.895) | 2.104.819 | 0 | 2.104.819 |
| Cambios en patrimonio | | | | | | | |
| Resultado Integral | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | 0 | 0 | 0 | (147.174) | (147.174) | 0 | (147.174) |
| Otro resultado integral | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado integral | 0 | 0 | 0 | (147.174) | (147.174) | 0 | (147.174) |
| Emisión de patrimonio | 0 | | | 0 | 0 | | 0 |
| Dividendos | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | (53.951) | 0 | 53.951 | 5.539 | 5.539 | 0 | 5.539 |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera | 0 | | | 0 | 0 | | 0 |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no implic | | | | 0 | 0 | | 0 |
| Total de cambios en patrimonio | (53.951) | 0 | 53.951 | (141.635) | (141.635) | 0 | (141.635) |
| Saldo Final Período Anterior 31/12/2009 | 2.291.763 | 0 | 53.951 | (382.530) | 1.963.184 | 0 | 1.963.184 |

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010

1. Antecedentes de la Compañía.

2. Resumen de las principales políticas contables.

2.1. Bases de presentación.

2.2. Bases de preparación.

a) Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

b) Pronunciamientos contables emitidas por el IASB, no de aplicación en los presentes estados financieros

2.3. Información financiera por segmentos operativos.

2.4. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación.

2.5. Propiedades, planta y equipos

a) Valorización y actualización

b) Método de depreciación

2.6. Activos intangibles.

2.7. Costos por intereses.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.

2.9. Efectivo y equivalentes al efectivo.

2.10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

2.11. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

a) Impuesto a la renta

b) Impuestos diferidos.

2.12. Provisiones.

2.13. Medio ambiente.

3. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.1. Bases de la transición a las NIIF.

a) Aplicación de NIIF 1

- b) Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF que la Compañía opta por acoger
 - c) Apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición
- 4. Conciliaciones entre las NIIF y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA).**
- a) Conciliación de los patrimonios a las fechas que se indican:
 - b) Conciliación de los resultados por los periodos que se indican:
 - c) Conciliación de los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009:
- 5. Gestión del riesgo financiero.**
- 6. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables.**
- a) Vidas útiles estimadas
 - b) Impuestos diferidos
- 7. Efectivo y equivalentes al efectivo.**
- 8. Transacciones entre partes relacionadas.**
- a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas
 - b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas
- 9. Intangibles distintos de plusvalía.**
- 10. Activos y pasivos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos.**
- 11. Propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión.**
- a) Clases de propiedades, plantas y equipos
 - b) Movimiento de propiedad, planta y equipos
 - c) Seguros sobre activos fijos
 - d) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos
- 12. Capital**
- 13. Remuneraciones del Directorio**
- 14. Contingencias y compromisos**
- 15. Hechos posteriores**

1. Antecedentes de la Compañía.

Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. (en adelante, la “Compañía” o la “Sociedad”), es una sociedad anónima abierta que tiene por objeto adquirir terrenos para construir en ellos campos deportivos, instalar piscinas, canchas, gimnasios y otros similares; explotarlos por cuenta propia o ajena, o entregarlos en comodato o concesión a terceros.

La Compañía fue constituida mediante escritura pública de fecha 20 de julio de 2001, ante el Notario de Santiago don Patricio Raby Benavente.

A la fecha de cierre de los estados financieros, la propiedad mayoritaria sobre el patrimonio de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. es de Inmobiliaria La Serena Golf S.A. en un 87,2853%, equivalentes a 2.897 acciones.

La Compañía se encuentra inscrita en el Registro de Valores N° 1.045, de la Superintendencia de Valores y Seguros, encontrándose sometida a su fiscalización.

La Compañía tiene su domicilio social y oficinas principales en Ruta 5 Norte, Kilómetro 482, La Serena.

2. Resumen de las principales políticas contables.

En esta nota se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

Tal como lo requieren las NIIF, estas políticas contables han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de presentación.

Los estados financieros de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas para su utilización en Chile y requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

La Compañía ha aplicado NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF.

La fecha de transición a NIIF de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. es el 01 de enero de 2009.

De acuerdo a NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos por ser ésta la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010 se presentan comparados con los correspondientes al 31 de diciembre y 01 de enero del 2009.

Los Estados de Resultados y Estados de Resultados Integrales, Estados de Flujos de Efectivo y Estados de Cambios en el Patrimonio Neto muestran los movimientos de los años 2010 y 2009.

La preparación de los presentes estados financieros, conforme a las NIIF, exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En nota sobre “responsabilidad de la información y estimaciones y criterios

contables utilizados” se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las estimaciones son significativas para las cuentas intermedias reveladas.

A la fecha de los presentes estados financieros no se evidencian incertidumbres importantes sobre sucesos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Compañía siga funcionando normalmente como empresa en marcha, tal como lo requiere la aplicación de las NIIF.

2.2. Bases de preparación.

a) Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

La información contenida en los presentes estados financieros es de responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Anteriormente los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Los presentes estados financieros se han preparado, en general, bajo el criterio del costo histórico.

b) Pronunciamientos contables emitidas por el IASB, no de aplicación en los presentes estados financieros

| Normas, interpretaciones y enmiendas | Aplicación obligatoria para ... |
|---|--|
| <p><u>Nuevas normas</u> NIIF 9: Instrumentos Financieros</p> | <p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.</p> |
| <p><u>Enmiendas a NIIF</u> NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas</p> <p>Enmienda a NIC 32: Clasificación de derechos de emisión.</p> <p>Mejoras a NIIF Mayo 2010: Colección de enmiendas a siete NIIF</p> | <p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p> <p>Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.</p> <p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011</p> |
| <p><u>Nuevas interpretaciones</u> CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</p> | <p>Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.</p> |
| <p><u>Enmiendas</u> Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación</p> | <p>Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.</p> |

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido ni tendrán efectos significativos para la Compañía.

2.3. Información financiera por segmentos operativos.

La Compañía dispone de sólo un segmento de negocios, asociado a su giro principal.

2.4. Moneda funcional y de presentación y condiciones de hiperinflación.

Los importes incluidos en los estados financieros de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional).

La moneda funcional de la Compañía, según análisis de la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) es pesos chilenos, siendo esta moneda no hiper-inflacionaria durante el periodo reportado, en los términos precisados en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29).

La moneda de presentación de los estados financieros es pesos chilenos.

2.5. Propiedades, planta y equipos.

Los terrenos y edificaciones se emplean en el giro de la Compañía.

a) Valorización y actualización

Los elementos del activo fijo incluidos en propiedades, planta y equipos, salvo terrenos, se reconocen por su costo inicial menos depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera. Los terrenos se presentan a sus costos iniciales netos de pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiera.

El costo inicial de propiedades, planta y equipos incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición del activo fijo.

Los costos posteriores 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 Compañía y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones a los activos fijos se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

b) Método de depreciación

La depreciación de los activos fijos depreciables se calcula usando el método lineal.

El siguiente cuadro muestra el rango de vidas útiles estimadas para cada clase relevante incluida en propiedades, planta y equipos depreciables:

| Clase de activos | Vidas útiles (en años) | |
|---|------------------------|-------|
| | Desde | Hasta |
| Construcciones y obras de infraestructura | 10 | 50 |
| Otros activos fijos | 5 | 10 |

La vida útil restante de los activos fijos depreciables se revisa, y ajusta si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo fijo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, con cargo a los resultados del periodo (a menos que pueda ser compensada con una revaluación positiva anterior, con cargo a patrimonio).

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

2.6. Activos intangibles.

La Compañía mantiene activado derechos de agua, producto de aporte de capital efectuado en el mes de diciembre de 2001.

Los derechos de agua tienen una duración no definida, por lo cual se ha suspendido su amortización a partir de la fecha de transición a las NIIF. Anualmente se aplica test de deterioro para evaluar su recuperabilidad.

Además mantiene un software XBRL.

2.7. Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de un activo fijo se capitalizan durante el período en que es construido y hasta que quede en las condiciones de ser utilizado en los fines que derivó su construcción.

Otros costos por intereses se imputan a gastos.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros.

Los activos no financieros que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos y los derechos de agua, no están sujetos a amortización, pero sí se someten anualmente a test de pérdidas por deterioro del valor.

Por su parte, los activos no financieros sujetos a amortización se someten a test de pérdidas por deterioro de valor siempre que algún suceso o cambio interno o externo en las circunstancias de la Compañía indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro de valor 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 no financieros se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro anterior se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

2.9. 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 y bajo riesgo con un vencimiento original de tres meses o menos.

2.10. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los proveedores o acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En la aplicación de la tasa efectiva se aplica materialidad.

2.11. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

a) Impuesto a la renta.

El gasto por impuesto a la renta se calcula en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias derivadas de los ajustes para dar cumplimiento a las disposiciones tributarias vigentes.

b) Impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas 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 cuales se puede compensar las diferencias temporarias, o existan diferencias temporarias imponibles suficientes para absorberlos.

2.12. Provisiones.

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

2.13. Medio ambiente.

Los desembolsos relacionados con el medio ambiente, de producirse, son reconocidos en resultados en la medida que se incurren.

Durante el período reportado no se ha incurrido en desembolsos en esta materia.

3. Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.1. Bases de la transición a las NIIF.

a) Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros anuales de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía ha aplicado la NIIF 1 al preparar los presentes estados financieros.

- La fecha de transición de la Compañía a las NIIF es el 01 de enero de 2009. La Compañía presenta su balance inicial bajo NIIF a dicha fecha.
- La fecha de adopción de las NIIF por la Compañía es el 01 de enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que postula NIIF 1.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva de las NIIF que la Compañía opta por acoger

b.1) Valor razonable o revalorización como costo atribuido.

Los activos de propiedad, planta y equipos e intangibles se miden a su valor de adquisición más revalorizaciones acumuladas a la fecha de la transición a NIIF.

c) Apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición

Excepto por las exenciones opcionales acogidas y las excepciones obligatorias a la aplicación retroactiva de las NIIF, en la apertura de saldos de activos y pasivos a la fecha de transición:

- Se contabilizan todos los activos y pasivos cuyo reconocimiento sea requerido por las NIIF.
- No se incluyen los activos y pasivos reconocidos de acuerdo con los principios contables anteriores y que no puedan ser registrados de acuerdo con NIIF.
- Los activos, pasivos y elementos del patrimonio se clasifican de acuerdo con NIIF, independientemente de cómo estuvieran registrados con los principios contables anteriores.
- Todos los activos y pasivos se valorizan en el marco de las NIIF.

Las diferencias resultantes en la valorización neta de activos y pasivos se registran en patrimonio.

4. Conciliaciones entre las NIIF y los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA).

Las siguientes conciliaciones ofrecen la cuantificación del impacto patrimonial de la Compañía en la transición.

a) Conciliación de los patrimonios a las fechas que se indican:

| Impactos en patrimonio | Saldos al | |
|--|------------------|------------------|
| | 31.12.2009 | 01.01.2009 |
| | M\$ | M\$ |
| Patrimonio según PCGA | 1.914.815 | 2.104.819 |
| Actualización del capital pagado (a) | 53.951 | - |
| Elimina corrección monetaria de otros importes (b) | (7.055) | - |
| Elimina efectos de corrección monetaria sobre depreciación (c) | (1.307) | - |
| Elimina amortización de derechos de agua (d) | 2.773 | - |
| Ajustes en impuestos diferidos | 9 | - |
| Patrimonio según NIIF | 1.963.186 | 2.104.819 |

- (a) Equivale a la actualización por corrección monetaria del capital pagado. Se anula de resultados, llevando los importes a otras reservas en el año de transición a NIIF.
- (b) Equivale a la eliminación de los efectos de la corrección monetaria sobre otras partidas no monetarias distintas de reajustes y diferencias de cambios.
- (c) Equivale a la eliminación de los efectos de la corrección monetaria en los cargos por depreciaciones.
- (d) Equivale a la eliminación de las amortizaciones sobre los derechos de agua.

b) Conciliación de los resultados por los periodos que se indican:

| Conciliación de resultados | 01.01. al 31.12.2009 |
|--|-----------------------------|
| | M\$ |
| Resultados según PCGA | (141.594) |
| Elimina corrección monetaria de otros importes (a) | (7.056) |
| Elimina efectos de corrección monetaria sobre depreciación (b) | (1.306) |
| Elimina amortización de derechos de agua (c) | 2.773 |
| Ajuste por impuestos diferidos | 9 |
| Resultados según NIIF | (147.174) |

(a) Equivale a la eliminación de los efectos de la corrección monetaria sobre otras partidas no monetarias distintas de reajustes y diferencias de cambios.

(b) Equivale a la eliminación de los efectos de la corrección monetaria en los cargos por depreciaciones.

(c) Equivale a la eliminación de las amortizaciones sobre los derechos de agua.

c) Conciliación de los flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2009:

| Conciliación de flujos de efectivo | PCGA | NIIF |
|---|---------------|---------------|
| | M\$ | M\$ |
| Flujos operacionales | (43.969) | (43.678) |
| Flujos de inversión | - | - |
| Flujos de financiamiento | 39.517 | 39.517 |
| Variación del periodo | (4.452) | (4.161) |
| Efecto inflación | 291 | - |
| Saldo inicial | 14.527 | 14.527 |
| Saldo final | 10.366 | 10.366 |

Por lo tanto, no existen diferencias en los flujos de efectivo de la Compañía para el período anual cerrado el 31 de diciembre de 2010.

5. Gestión del riesgo financiero.

La compañía no tiene riesgos financieros significativos.

En efecto, la Compañía no mantiene deuda con instituciones financieras ni obligaciones en moneda extranjera. Tampoco mantiene riesgos de incobrabilidad de sus cuentas por cobrar.

Su operación es financiada principalmente por su controlador.

6. Responsabilidad de la información y estimaciones y criterios contables.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios contables incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones realizadas por la Dirección de la Compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Las principales estimaciones se refieren básicamente a:

a) Vidas útiles estimadas

La valorización de las inversiones en propiedades, planta y equipos considera la realización de estimaciones para determinar las vidas útiles a utilizar para el cálculo de las depreciaciones de cada activo.

Estas estimaciones consideran factores de operación, tecnológicos y de usos alternativos de los activos.

b) Impuestos diferidos

La Compañía contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de suficientes utilidades tributarias futuras.

Todo lo anterior en base a proyecciones internas efectuadas por la administración a partir de la información más reciente o actualizada que se tiene a disposición.

Los resultados y flujos reales de impuestos pagados o recibidos podrían diferir de las estimaciones efectuadas por la Compañía, producto de cambios legales futuros no previstos en las estimaciones.

7. Efectivo y equivalentes al efectivo.

A continuación se muestra el efectivo y equivalente al efectivo de la Compañía.

| | 31.12.2010 | Saldos al 31.12.2009 | 01.01.2009 |
|--|--------------|-------------------------|---------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | | | |
| Disponibles | 1.599 | 10.366 | 14.869 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 1.599 | 10.366 | 14.869 |

8. Transacciones entre partes relacionadas.

Las cuentas por cobrar y por pagar entre empresas relacionadas se muestra a continuación:

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

No existen cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| Cuentas por pagar | Naturaleza de la relación | Moneda o tipo de reajuste | Entidades relacionadas corrientes | | |
|---|---------------------------|---------------------------|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | | Saldo al | | |
| | | | 31.12.2010 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 01.01.2009 M\$ |
| RUT – Empresa relacionada - País origen | | | | | |
| 96.938.760-3 - Inmobiliaria La Serena Golf S.A. - Chile | Accionista | Pesos | 44.446 | 39.445 | - |
| Total | | | 44.446 | 39.445 | - |

9. Intangibles distintos de plusvalía.

La Compañía mantiene activado derechos de agua, producto de aporte de capital efectuado en el mes de diciembre de 2001.

Los derechos de agua tienen una duración no definida, por lo cual se ha suspendido su amortización a partir de la fecha de transición a las NIIF. Anualmente se aplica test de deterioro para evaluar su recuperabilidad.

Además mantiene un software XBRL.

| Movimiento 2010 | Saldo 01.01.2010 M\$ | Adiciones M\$ | Retiros M\$ | Amortización M\$ | Otras variaciones M\$ | Saldo 31.12.2010 M\$ |
|------------------|----------------------------|------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Derechos de agua | 11.352 | - | - | - | - | 11.352 |
| Software | - | 4.566 | - | - | (127) | 4.439 |
| Total | 11.352 | 4.566 | - | - | (127) | 15.791 |

| Movimiento 2009 | Saldo 01.01.2009 M\$ | Adiciones M\$ | Retiros M\$ | Amortización M\$ | Otras variaciones M\$ | Saldo 31.12.2009 M\$ |
|------------------|----------------------------|------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|
| Derechos de agua | 11.352 | - | - | - | - | 11.352 |
| Software | - | - | - | - | - | - |
| Total | 11.352 | - | - | - | - | 11.352 |

10. Activos y pasivos corrientes y activos y pasivos por impuestos diferidos.

El origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

| Impuestos diferidos | Activos | | | Pasivos | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2010 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 01.01.2009 M\$ | 31.12.2010 M\$ | 31.12.2009 M\$ | 01.01.2009 M\$ |
| Pérdida tributaria | 28.325 | 9.550 | 49.850 | - | - | - |
| Derechos de agua, suspensión de la amortización | - | - | - | - | 471 | - |
| Activos fijos, diferencias por corrección monetaria y depreciación | 480 | 480 | - | - | - | - |
| Impuestos diferidos | 28.805 | 10.030 | 49.850 | - | 471 | - |

El principal componente de activo por impuesto diferido se asocia a la pérdida tributaria acumulada que se estima probable sea recuperada en períodos futuros.

La Compañía no ha reconocido para los períodos informados efectos en resultados.

11. Propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión.

a) Clases de propiedades, plantas y equipos

La composición del rubro es la siguiente:

| | 31.12.2010 M\$ | Saldos al 31.12.2009 M\$ | 01.01.2009 M\$ |
|---|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| Clases de propiedades, plantas y equipos, brutos | | | |
| Construcciones en curso, bruto | - | - | - |
| Terrenos, bruto | 51.709 | 51.709 | 51.709 |
| Edificios, bruto | 2.052.105 | 2.052.105 | 2.052.105 |
| Plantas y equipos, bruto | 90.814 | 90.814 | 90.813 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, bruto | - | - | - |
| Instalaciones fijas y accesorias, bruto | - | - | - |
| Vehículos de motor, bruto | - | - | - |
| Mejoras de bienes arrendados, bruto | - | - | - |
| Otras propiedades, plantas y equipos, bruto | 93.055 | 93.055 | 93.056 |
| Total de propiedades, plantas y equipos, bruto | 2.287.684 | 2.287.683 | 2.287.683 |

| | 31.12.2010 M\$ | Saldos al 31.12.2009 M\$ | 01.01.2009 M\$ |
|--|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| Clases de propiedades, plantas y equipos, netos | | | |
| Construcciones en curso, neto | - | - | - |
| Terrenos, neto | 51.709 | 51.709 | 51.709 |
| Edificios, neto | 1.775.115 | 1.816.971 | 1.858.828 |
| Plantas y equipos, neto | 72.652 | 74.922 | 77.191 |
| Equipamiento de tecnologías de la información, neto | - | - | - |
| Instalaciones fijas y accesorias, neto | - | - | - |
| Vehículos de motor, neto | - | - | - |
| Mejoras de bienes arrendados, neto | - | - | - |
| Otras propiedades, plantas y equipos, neto | 14.567 | 27.201 | 39.836 |
| Total de propiedades, plantas y equipos, neto | 1.914.043 | 1.970.803 | 2.027.564 |

| | 31.12.2010 M\$ | Saldos al 31.12.2009 M\$ | 01.01.2009 M\$ |
|---|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| Depreciación acumulada y deterioro de valor propiedades, plantas y equipos (PPE) | | | |
| Deterioro valor construcciones en curso | - | - | - |
| Deterioro valor Terrenos | - | - | - |
| Dep. acum. y deterioro valor edificios | (276.990) | (235.134) | (193.277) |
| Dep. acum. y deterioro valor plantas y equipos | (18.162) | (15.892) | (13.622) |
| Dep. acum. y deterioro valor equipamiento de tecnologías de información | - | - | - |
| Dep. acum. y deterioro valor instalaciones fijas y accesorias | - | - | - |
| Dep. acum. y deterioro valor vehículos de motor | - | - | - |
| Dep. acum. y deterioro valor mejoras de bienes arrendados | - | - | - |
| Dep. acum. y deterioro valor otras PPE | (78.488) | (65.854) | (53.220) |
| Total de depreciación acumulada y deterioro valor PPE | (373.640) | (316.880) | (260.119) |

b) Movimiento de propiedad, planta y equipos

| Movimiento 2010 | Saldo 01.01.2010 M\$ | Adiciones M\$ | Retiros M\$ | Depreciación M\$ | Otras variaciones M\$ | Saldo 31.12.2010 M\$ |
|---|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Construcciones en curso | - | - | - | - | - | - |
| Terrenos | 51.709 | - | - | - | - | 51.709 |
| Edificios, neto | 1.816.971 | - | - | (41.856) | - | 1.775.115 |
| Planta y equipos, neto | 74.922 | - | - | (2.270) | - | 72.652 |
| Equip. tecnologías de información, neto | - | - | - | - | - | - |
| Instalaciones fijas y accesorias, neto | - | - | - | - | - | - |
| Vehículos de motor, neto | - | - | - | - | - | - |
| Mejoras de bienes arrendados, neto | - | - | - | - | - | - |
| Otras PPE, neto | 27.201 | - | - | (12.634) | - | 14.567 |
| Totales | 1.970.803 | - | - | (56.760) | - | 1.914.043 |

| Movimiento 2009 | Saldo 01.01.2009 M\$ | Adiciones M\$ | Retiros M\$ | Depreciación M\$ | Otras variaciones M\$ | Saldo 31.12.2009 M\$ |
|---|-------------------------------------|--------------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| Construcciones en curso | - | - | - | - | - | - |
| Terrenos | 51.709 | - | - | - | - | 51.709 |
| Edificios, neto | 1.858.828 | - | - | (41.857) | - | 1.816.971 |
| Planta y equipos, neto | 77.191 | - | - | (2.269) | - | 74.922 |
| Equip. tecnologías de información, neto | - | - | - | - | - | - |
| Instalaciones fijas y accesorias, neto | - | - | - | - | - | - |
| Vehículos de motor, neto | - | - | - | - | - | - |
| Mejoras de bienes arrendados, neto | - | - | - | - | - | - |
| Otras PPE, neto | 39.836 | - | - | (12.635) | - | 27.201 |
| Totales | 2.027.564 | - | - | (56.761) | - | 1.970.803 |

c) Seguros sobre activos fijos

La Compañía no tiene contratadas pólizas de seguros para cubrir riesgos a los que están expuestos los elementos del activo fijo.

d) Pérdida por deterioro del valor de los activos fijos

Para el presente ejercicio, ningún elemento del activo fijo ha presentado deterioro de su valor.

12. Capital

El capital de la Compañía a las fechas reportadas está formado por 3.319 acciones, todas suscritas y pagadas. No han existido ni aumentos ni disminuciones del número de acciones durante los periodos reportados.

El objetivo de la Compañía es incorporar accionistas a la Inmobiliaria Club de Golf, complementando el negocio inmobiliario de su Grupo controlador.

Los propietarios de las acciones del Club de Golf se hacen dueños de los derechos del Club, pero no los libera del pago de cuotas sociales para el uso de sus instalaciones y la cancha de golf.

La administración de las instalaciones y cancha de golf es realizada por una administración independiente, orientada a operativizar cobros y beneficios a los accionistas.

13. Remuneraciones del Directorio

En los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, la Compañía no ha cancelado remuneraciones al Directorio.

14. Contingencias y compromisos

a) Gravámenes

Al 31 de diciembre de 2010 existen los siguientes gravámenes, cesión y/o interdicción que afectan al usufructo de los Lotes N°s 19 y 20 que surgieron de la subdivisión de los Lotes N°s 19 y 20 del loteo del Lote A que forma parte del resto de los terrenos denominados Sector Norte de Las Vegas de La Serena, ubicado en la Provincia de Elqui, Comuna de La Serena, IV Región, a favor de la sociedad Administradora Club de Golf La Serena S.A.

El usufructo de los Lotes N°s 19 y 20 a favor de la sociedad Administradora Club de Golf La Serena S.A. se encuentra inscrito a nombre de la referida sociedad a fojas 1.520 N° 1.362 del Registro de Hipotecas y Gravámenes del Conservador de Bienes Raíces de La Serena correspondiente al año 2004.

Al 31 de diciembre de 2010, los únicos inmuebles de dominio de Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A., son los siguientes:

- La nuda propiedad de los Lotes N°s 19 y 20 que surgieron de la subdivisión de los Lotes N°s 19 y 20 del loteo del Lote A que forma parte del resto de los terrenos denominados Sector Norte de Las Vegas de La Serena, ubicado en la Provincia de Elqui, Comuna de La Serena, IV Región.

Inmobiliaria Club de Golf La Serena S.A., adquirió la nuda propiedad de los Lotes N°s 19 y 20, en virtud del contrato de suscripción y pago de acciones celebrado con la sociedad Inmobiliaria La Serena Golf S.A., celebrado por escritura pública otorgada con fecha 10 de Mayo de 2004 en Notaría de Santiago de don Patricio Raby Benavente. La nuda propiedad de los referidos inmuebles se encuentra inscrita a su nombre a fojas 2.261 N° 2.144 del Registro de Propiedad del Conservador de Bienes Raíces de La Serena, correspondiente al año 2004.

b) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no se encuentra expuesta a contingencias que no se encuentren provisionadas.

c) Juicios

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no tiene juicios o litigios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones o de otra índole.

d) Restricciones

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no está afectas a restricciones de ningún tipo.

15. Hechos posteriores

Entre la fecha de cierre y la fecha de preparación de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores de importancia que pudieran afectar la interpretación de los mismos.