1. DESTACADOS DEL PERÍODO 2
1.1. ANÁLISIS DEL PERÍODO 2
2. ANÁLISIS DE RESULTADOS 3
2.1. ANÁLISIS DE VENTAS 5
2.2. ANÁLISIS DE SEGMENTOS 6
3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 7
4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS 9
5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD 9
6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA 10
7. ANÁLISIS DE RIESGOS 11
8. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS 12

ANÁLISIS RAZONADO

En opinión de la administración de Dream S.A. los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 30 de junio de 2014. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos (o miles de pesos según se indique) y se emiten en conformidad con la Norma de Carácter General N°118 y Circular N° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dream S.A. es una sociedad anónima chilena constituida mediante escritura pública del 24 de septiembre de 2008 inscrita con el número 1099 en el registro de sociedades de la Superintendencia de Valores y Seguros.

1. DESTACADOS DEL PERÍODO

Durante la primera mitad del año, Dream S.A continuó con su plan de recuperación en ventas y clientes, luego de la entrada en vigencia de la ley de tabaco ocurrida en Marzo del año pasado. Lo anterior tuvo como consecuencia un aumento en las ventas consolidadas en 6% respecto a igual período del año 2013.

A pesar de estos crecimientos, es importante mencionar que nuestro Casino de Iquique vio afectada su operación por el terremoto ocurrido en el norte de nuestro país el día 1 de Abril, que se tradujo en un cierre temporal del casino, logrando volver rápidamente a una continuidad operacional en la semana posterior de ocurrido el sismo.

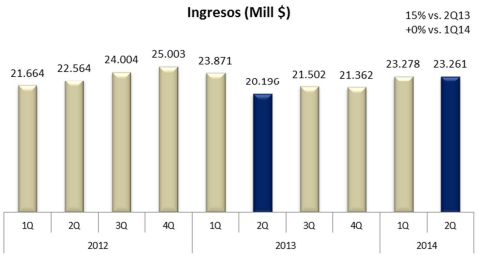
Por otro lado, en el ámbito de oportunidades de negocios, Dreams participó del proceso de licitación 2014 liderado por la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ), por un cupo en el casino de Chillán. Finalmente por situaciones exógenas a la empresa, Dreams decide no continuar en el proceso, aduciendo irregularidades por parte del Consejo Regional al evaluar los proyectos y por ende inconsistencias en el actuar de la SCJ.

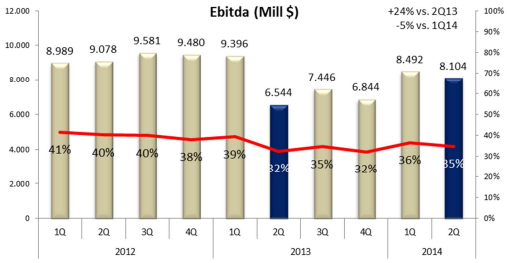
1.1. ANÁLISIS DEL PERÍODO

Dreams al 30 de Junio de 2014, registra una **utilidad del ejercicio** de $4.778 millones, que se compara positivamente con la utilidad de $3.020 registrada durante el mismo período del año 2013. Este resultado se debe principalmente al mejor desempeño operacional del negocio, específicamente en el área de casinos.

Los **ingresos consolidados** al 30 de junio de 2014 totalizaron $46.539 millones, mostrando un incremento de 6% comparado con igual período anterior, con ingresos similares en ambos trimestres y un crecimiento de 15% en segundo trimestre respecto de igual trimestre año anterior.

A nivel operacional, el **EBITDA** alcanzó $16.596 millones, que se compara con los $15.940 millones registrados durante el mismo periodo del año anterior, con un incremento de 4% debido principalmente al crecimiento de 6% en el negocio casinos. Este incremento también se explica porque este año hay dos nuevas salas de juego en Lima, que no estaban en operación en igual fecha el año 2013.





La compañía muestra márgenes de ebitda de 35% en el segundo trimestre del año, similar al margen del primer trimestre del año. En tanto, respecto a igual período 2013, representa una mejora considerable, respecto del 32% de margen en segundo trimestre de 2013, explicado por el comienzo de una etapa de recuperación a los efectos de la ley de tabaco en el segmento de casinos.

La **deuda financiera neta** de la compañía alcanzó los $65.861 millones al 30 de junio de 2014, en comparación a los $63.724 millones registrados al 31 de diciembre de 2013. Este incremento se debe al aumento de los pasivos financieros que han permitido generar un perfil de deuda de mayor plazo y de menor tasa.

A su vez, el **efectivo y equivalente al efectivo** al 30 de junio de 2014 registró $13.337 millones, comparada con cierre de 2013 de $10.993 millones.

2. ANÁLISIS DE RESULTADOS

La tabla N°1 muestra los principales componentes del Estado de Resultados Consolidado de Dreams.

Tabla N°1: Estado de Resultados consolidado

cifras en millones de $	2T 14	2T 13	%	Acum 2014	Acum 2013	%	2013
Ingresos	23.261	20.160	15%	46.539	44.031	6%	86.895
Costos Operacionales	-13.368	-13.102	2%	-26.860	-27.426	-2%	-53.073
Margen Bruto	9.893	7.058	40%	19.679	16.605	19%	33.822
Gastos de Administración	-5.874	-4.905	20%	-11.161	-8.999	24%	-18.799
Resultado Operacional	**4.018**	**2.154**	**87%**	**8.518**	**7.606**	**12%**	**15.023**
Depreciación & Amortización	-4.086	-4.390	-7%	-8.078	-8.334	-3%	-15.208
EBITDA	**8.104**	**6.543**	**24%**	**16.596**	**15.940**	**4%**	**30.231**
Resultado No Operacional	-1.771	-1.730	2%	-3.052	-2.848	7%	-7.340
Ganancia	**2.214**	**-132**	**n/a**	**4.778**	**3.020**	**58%**	**6.208**

La tabla N°2 muestra el Estado de Resultados Consolidado de Dreams por naturaleza.

Tabla N°2: Estado de Resultados por naturaleza

cifras en millones de $	Acum 2014	Acum 2013	%
Ingresos Casinos de Juego	38.151	35.074	9%
Ingresos por venta de Alimentos y Bebidas	4.631	5.298	-13%
Ingresos de Hotelería	3.751	3.659	3%
Otros Ingresos	6	0	
Total Ingresos Ordinarios	**46.539**	**44.031**	**6%**
Costos de Ventas	3.981	4.234	-6%
Impuestos específicos	7.646	7.367	4%
Gastos del Personal	8.654	8.862	-2%
Mantención y Gastos Generales	9.661	7.628	27%
Depreciaciones	5.383	5.004	8%
Amortizaciones	2.695	3.330	-19%
Total Costos y Gastos	**38.021**	**36.425**	**4%**
Resultado Operacional	8.518	7.606	12%
Gastos Financieros	-1.998	-2.319	-14%
Resultado No Operacional	-3.052	-2.848	7%
EBITDA (R.A.I.I.D.A.I.E.)	**16.596**	**15.940**	**4%**
Utilidad (Pérdida) despues de Impuestos	**4.778**	**3.020**	**58%**

Los **ingresos de las actividades ordinarias** al 30 de junio de 2014 alcanzaron a $46.539 millones los que comparados con igual período de 2013 representan un aumento de $2.508 millones (6%), generado principalmente por los mayores ingresos de casinos en un 9% mostrando una recuperación en el segundo trimestre del año. Asimismo, los ingresos de hotel, variaron levemente con un incremento del 3%. En tanto, en el segmento de Alimentos y Bebidas, aún se ven los efectos de la ley de tabaco provocando menores ingresos respecto de 2013. En 2014 hay dos nuevas operaciones en Lima que no estaban en operación en el primer semestre de 2013.

En consecuencia, con el incremento en los ingresos, los **costos de venta e impuestos específicos** aumentaron levemente un 0% (desde $11.601 millones al 30 de junio de 2013 hasta $11.628 millones en igual período de 2014); en tanto, los gastos de personal disminuyeron en un 2% (desde $8.862 en el período 2013 a $8.654 millones en igual período 2014) debido a la mayor eficiencia lograda en la estructura de personal operacional; en tanto, los gastos generales y mantenciones se incrementaron en un 27% (desde $7.628 en el período 2013 a $9.661 millones en período 2014), las depreciaciones y amortizaciones en su conjunto disminuyeron en un 3% (desde $8.334 en el período 2013 a $8.078 millones en igual período 2014).

Por su parte, el **EBITDA** al 30 de junio de 2014 alcanza los $16.596 millones, superior en un 4% con lo alcanzado en igual período de 2013 ($15.940 millones), explicado por los mayores ingresos en un 6% y los mayores costos y gastos generados en el período, principalmente por los mayores gastos comerciales de la compañía, como reacción frente a la ley de tabaco, permitiendo comenzar a recuperar la asistencia en los casinos. Con ello, el margen medido como EBITDA sobre ingreso es de 35%.

Los efectos anteriores han generado un aumento en el **resultado operacional** de 12%, desde $7.606 millones en el primer semestre de 2013 a $8.518 millones en igual período de 2014.

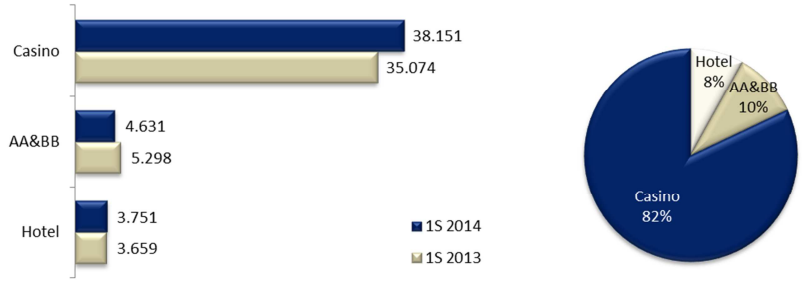
Dream S.A. obtuvo una **ganancia** de $4.778 millones al 30 de junio de 2014, superior al resultado final obtenido en igual período 2013 de $3.020 millones, explicada principalmente por el mejor resultado operacional del período.

Los **gastos financieros** alcanzaron en el período 2014 $1.998 millones, menores en un 14% respecto de los $2.319 millones de igual período de 2013, producto fundamentalmente al refinanciamiento de deuda.

2.1. ANÁLISIS DE VENTAS

Dream S.A mantiene sus ingresos diversificados según sus áreas de negocios y transversales según las distintas zonas geográficas donde opera. Los ingresos acumulados al 30 de junio de 2014 alcanzaron los $46.539 millones, superiores en un 4% a los ingresos acumulados en igual período 2013. Este aumento se da principalmente en el segmento de casinos, considerando la entrada en operación de dos salas de juegos en Lima, Perú.

Tabla N°3: Distribución de las ventas consolidadas por área de negocio (en millones de $)



La Tabla N°2 muestra la comparación del período acumulado al 30 de junio de 2014 con mismo período 2013 y el mix de venta que cada segmento aporta a las ventas de la compañía.

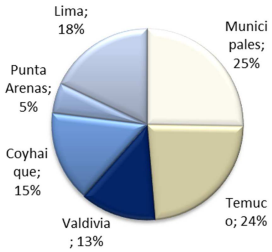
El **negocio de casinos** durante el año 2014 aportó un 82% del total de ingresos de la compañía, alcanzando los $38.151 millones, con un crecimiento de 9% respecto de igual semestre de 2013, influenciado por dos de los casinos en Lima de Perú que no entraban en operación a igual fecha en 2013 y por la mejora en casinos producto del efecto tabaco.

El **negocio de hoteles** representa un 8% del total de ingresos, alcanzando los $3.751 millones con un crecimiento de 3%, específicamente por mejor tarifa y mayor ocupación.

El **negocio de alimentos y bebidas** representa un 10% del total de ingresos totalizando los $4.631 millones, que se traduce en una disminución de 13%, dado fundamentalmente por el impacto de la ley de tabaco en nuestros bares Lucky Seven.

La Tabla N°3 muestra la distribución de los ingresos de la compañía al 30 de junio de 2014 según cada unidad operativa. Con ello los ingresos de las propiedades de casinos municipales representan un 25% del total, así como los ingresos provenientes de Perú, un 18%.

Tabla N°4: Distribución de ingresos consolidados por unidad operativa



2.2. ANÁLISIS DE SEGMENTOS

El **negocio de casinos** aumento su nivel de ingresos en 2T alcanzando los $19.388 millones con un 20% de crecimiento comparado con igual trimestre de 2013, influenciado por el comienzo de la recuperación post efecto tabaco y también por las nuevas operaciones en Lima. Con ello, el margen de ebitda sobre ingresos mejora de 42% en 2T 2013 a 44% en 2T 2014.

El **negocio de hotel** aumento su nivel de ingresos en 2T en 7% llegando a $1.564 millones, compradao con los $1.468 millones en igual trimestre del año 2013.

En tanto, el **negocio de alimentos y bebidas** aún no logra mantener su nivel de ingresos registrando una caída de 7% en 2T comparado con igual trimestre anterior.

Tabla N°5: Resultados por segmentos de negocios

cifras en miles de $	2T 14	2T 13	%	Acum 2014	Acum 2013	%	2013
CASINOS							
Ingresos	19.388	16.222	20%	38.151	35.074	9%	69.445
EBITDA	8.434	6.821	24%	16.672	15.801	6%	29.930
% EBITDA	44%	42%		44%	45%		43%
Ganancia	2.061	-343	-700%	3.744	2.735	37%	4.839
HOTEL							
Ingresos	1.564	1.468	7%	3.751	3.659	3%	7.138
EBITDA	528	555	-5%	1.620	1.602	1%	3.394
% EBITDA	34%	38%		43%	44%		48%
Ganancia	617	269	130%	546	391	39%	1.116
AA.BB							
Ingresos	2.304	2.470	-7%	4.631	5.298	-13%	10.312
EBITDA	565	584	-3%	1.062	1.082	-2%	2.548
% EBITDA	25%	24%		23%	20%		25%
Ganancia	107	-742	-114%	174	-578	-130%	616

3. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Tabla N°6: Resumen de Estado de Situación Financiera

cifras en miles de $	Acum 2014	2013	%
Activo Corriente	26.001	24.249	7%
Activo No Corriente	200.880	202.189	-1%
Total Activos	**226.881**	**226.438**	**0%**
Pasivo Corriente	21.285	36.602	-42%
Pasivo No Corriente	71.667	55.766	29%
Total Pasivos	**92.952**	**92.368**	**1%**
Total Pasivos más Patrimonio	**226.881**	**226.438**	**0%**

Las principales variaciones observadas en el estado de situación financiera consolidada al 30 de junio de 2014, en comparación con el cierre al 31 de diciembre de 2013, se resume a continuación:

Los **Activos totales** son similares al cierre de diciembre de 2013, alcanzando los $226.881 millones, de los cuales $26.001 millones son activos corrientes y $200.880 millones son activos no corrientes

El aumento de los **Activos corrientes** se explica principalmente por el aumento de la cuenta de efectivo y equivalente de efectivo, compensado por menores activos por impuestos corrientes.

La disminución de los **Activos no corrientes** se explica principalmente por: 1) la disminución de intangibles en $2.148 millones, ii) el aumento en la plusvalía por $314 millones; y iii) el aumento en Propiedades, plantas y equipos por $362 millones, producto de las inversiones del período.

Así mismo, los **Pasivos totales** presentan un aumento de $584 millones, un 1% superior al nivel observado al cierre del ejercicio 2013, explicado por una disminución de los Pasivos corrientes de $15.316 millones y un aumento en los Pasivos no corrientes de $15.901 millones, producto del refinanciamiento del pasivo financiero hacia una estructura de mayor plazo y menor tasa.

La disminución de los **Pasivos corrientes** se explica por i) la disminución de $13.317 millones en los Otros pasivos financieros corrientes por la reclasificación de las amortizaciones de deuda desde el corto al largo plazo; ii) la disminución de $1.834 millones en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

El aumento de los **Pasivos no corrientes** se explica principalmente por el aumento de $17.797 millones en los otros pasivos financieros no corrientes, compensado con la disminución de los impuestos diferidos en $1.204 millones.

El **Patrimonio Total** de la compañía presenta una disminución de $141 millones respecto de cierre de ejercicio de 2013, lo cual se explica por las menores ganancias acumuladas del período.

Los principales indicadores financieros del balance consolidado se presentan a continuación:

Tabla N°7 Indicadores financieros del Estado de Situación Financiera

	Acum 2014	2013	%
INDICE DE LIQUIDEZ			
Liquidez Corriente	1,22	0,66	84%
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)			
Razón Acida	1,20	0,64	85%
(Activos Corrientes menos Inventario / Pasivos Corrientes)			
INDICE DE ENDEUDAMIENTO			
Razón de Endeudamiento (veces)	0,69	0,69	1%
(Pasivo corriente + no corriente) / Patrimonio			
Porción deuda corto Plazo (%)	23%	40%	-42%
(Pasivo corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)			
Porción deuda largo Plazo (%)	77%	60%	28%
(Pasivo no corriente) / (Pasivos corrientes + no corriente)			
Deuda Financiera Neta / Ingresos (veces)	2,13	2,11	1%
(Total Pasivos Financieros menos efectivo / Ebitda - 12 meses)			
Cobertura de Gastos Financieros (veces)	3,00	2,70	11%
(RAII /costos financieros - 12 meses)			
Cobertura de Gastos Financieros netos (veces)	7,68	7,15	7%
(Ebitda /costos financieros netos - 12 meses)			
INDICE DE ACTIVIDAD			
Total Activos (millones de $)	226.881	226.438	0%
Rotación de Inventarios (veces)	86,43	77,52	12%
(costos de ventas - 12 meses / Inventario promedio)			
Permanencia de Inventarios (días)	4,17	4,64	-10%
(Inventario promedio / costo de venta 12 meses)*360			

La **razón de liquidez** al 30 de junio de 2014 alcanzó a 1,22 veces, experimentando un aumento de 83% respecto al cierre de 2013. Dicho incremento es explicado principalmente por una disminución del pasivo corriente, específicamente de los otros pasivos financieros, producto del pago de obligaciones financieras, además de la reprogramación de una parte de la deuda desde el corto a largo plazo, con vencimiento en 2029. En el mismo sentido, la razón ácida, también se ve afectada aumentando a 1,20 veces.

La **razón de endeudamiento** se mantuvo a junio 2014, alcanzando las 0,69 veces, explicada principalmente por el aumento de otros pasivos financieros, compensada con una leve disminución de patrimonio, por menores ganancias acumuladas del período.

La **proporción de deuda de corto plazo** a deuda total alcanza al 30 de junio de 2014 a 23%, muy inferior a la registrada en el ejercicio 2013, debido a la reprogramación de deuda de corto a largo. En consecuencia, este efecto también se refleja en un mayor ratio de los pasivos no corrientes sobre total pasivos de 77%, comparado con el 60% de 2013.

La **cobertura de gastos financieros** medida como el resultado antes de impuestos e intereses sobre los gastos financieros muestra un aumento producto del mejor resultado. Este indicador alcanza a 3,00 veces, comparado con 2,70 veces obtenido en el ejercicio 2013. Consecuentemente, el indicador medido con el EBITDA aumenta de 7,15 a 7,68 veces, que representa un crecimiento de 7% respecto del cierre del ejercicio 2013.

Los **activos totales** de la compañía prácticamente no variaron respecto de 2013.

Los **inventarios** a su vez rotaron 86,43 veces en el período 2014, superior al ejercicio anterior, cuya permanencia alcanza los 4,17 días, que representa una disminución de 10% en relación al cierre de 2013.

4. DESCRIPCIÓN DE FLUJOS

Tabla N°7 Flujo neto de efectivo

En millones de $	Acum 2014	Acum 2013	%	2013
Flujo Neto originado por actividades de la Operación	13.208	13.916	-5%	28.469
Flujo Neto originado por actividades de la Inversión	-6.490	-13.441	-52%	-19.406
Flujo Neto originado por actividades de Financiamiento	-4.697	-5.452	-14%	-12.411
Efecto en la variación en las Tasas de cambio	323	232	40%	443
Flujo de Efectivo Neto	**2.344**	**-4.746**		**-2.904**
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio de período	10.993	13.898	-21%	13.898
Efectivo y equivalente al efectivo al final de período	13.337	9.151	46%	10.993

El **flujo neto de efectivo** de la sociedad alcanzó al 30 junio de 2014 a $2.344 millones.

El **flujo neto operacional** fue muy similar al compararlo con igual período del año anterior desde $13.916 millones a junio de 2013 a $13.208 millones a junio 2014, con una disminución de 5%.

El **flujo originado por actividades de inversión** disminuyó fuertemente en $6.951 millones explicado principalmente por la compra de otros activos a largo plazo en 2013 dado el anticipo de efectivo para la adquisición de los activos del casino New York en Lima, a través de Dreams Corporation S.A.C, compensado con mayores compras de propiedades, planta y equipos.

Paralelamente, el **flujo originado en actividades de financiamiento** disminuyó en $755 millones, explicado principalmente por la entrada de efectivo producto de la recuperación de la garantía por la compra de los activos de Dreams Corporation S.A.C. por $8.787 millones en 2013, y el menor pago neto de préstamos e intereses del período por $9.542 millones.

5. ANÁLISIS DE LA UTILIDAD

La compañía al 30 de junio de 2014 registró una **utilidad acumulada** de $4.778 millones, monto que representa un aumento respecto de igual período 2013 de un 58%.

La compañía repartió **dividendos** por $5.000 millones, igual monto al repartido el año anterior.

Los principales indicadores de rentabilidad se presentan en la siguiente tabla:

Tabla N°8 Indicadores de Rentabilidad

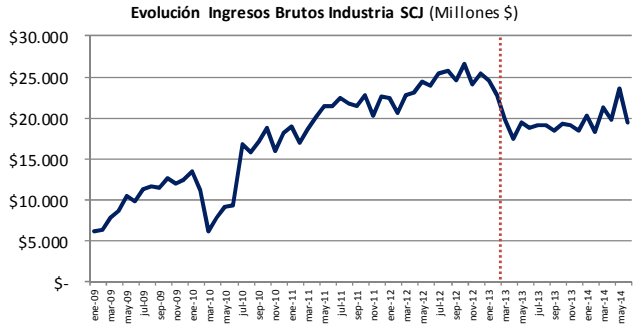
	Acum 2014	2013
Rentabilidad del Patrimonio (Utilidad Neta anualizada / Patrimonio promedio)	7,13%	4,73%
Rentabilidad del Activo (Utilidad Neta anualizada / Activos totales promedio)	4,22%	2,71%
Utilidad por acción (pesos) (Utilidad Neta / n° acciones suscritas y pagadas)	726,82	944,23

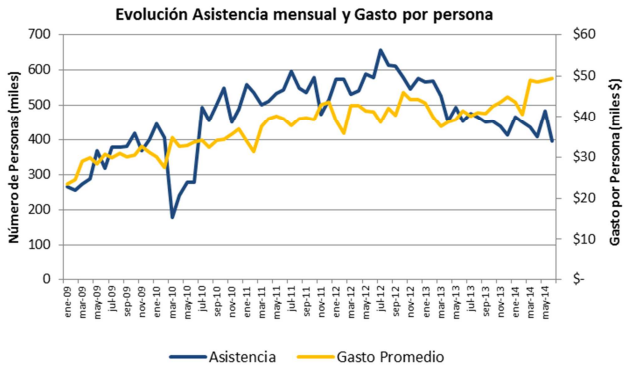
Al 30 de junio de 2014 la rentabilidad del patrimonio fue de 7,13%, este índice aumentó en 2,40 puntos porcentuales con respecto al 31 de diciembre de 2013, generada por el incremento en la ganancia anualizada del período en 54%, explicado anteriormente por mejor resultado operacional.

6. ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

La principal variación en la industria en Chile dice relación con la implementación de la modificación de la Ley del Tabaco que prohibió fumar en espacios públicos cerrados a contar del 01 de marzo de 2013. Esta medida afectó con fuerza la asistencia a los casinos en Chile generando en consecuencia una caída de los ingresos de éstos.

A continuación se presenta la evolución de los ingresos brutos de los casinos regulados, que al cierre de junio de 2014 acumula una caída de 21%, desde marzo 2013, comparado frente al mismo período del año anterior, sin embargo, presenta una recuperación de 4% respecto del primer trimestre. Este efecto, ha sido en parte compensado con el aumento del gasto promedio por persona.

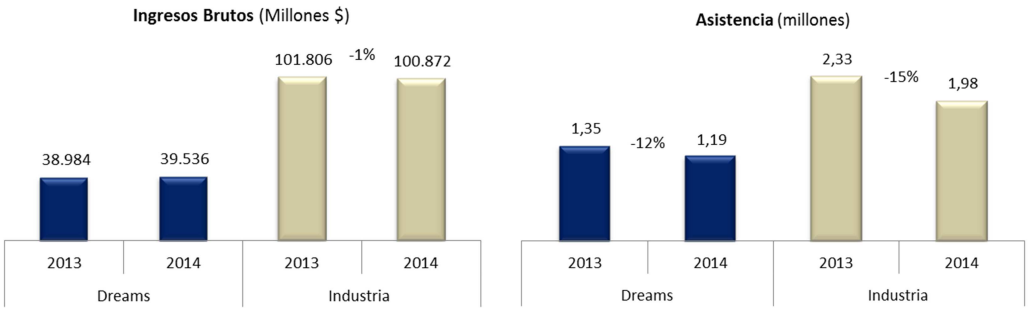




Fuente: SCJ

Revisando el gráfico se puede apreciar el efecto que ha tenido en la industria, la ley de Tabaco a contar de marzo de 2013. Analizando el primer semestre del año, Dreams presenta un mejor desempeño

que la industria, logrando recuperar sus ingresos con crecimiento de 1% vs. un -1% de la industria. En tanto, registra un 12% de menores visitas, mientras que la industria lo hace en un 15%.



Fuente: SCJ
Nota: Industria considera los casinos que reportan a la Superintendencia de Casinos de Juego, excluyendo los casinos pertenecientes a Dreams.

7. ANÁLISIS DE RIESGOS

Dream S.A. y sus filiales mantienen deudas de corto y largo plazo a tasa fija y tasa variable. Actualmente, cerca de un 65% del total de las obligaciones financieras de la Compañía están afectas a una tasa variable con un spread ponderado de 1,12%, las que dependiendo de las condiciones de mercado, podrían incrementar los costos financieros de la Compañía.

Al 30 de junio de 2014, aproximadamente el 79% de la deuda financiera de la Compañía está expresada en UF, por lo tanto, en el evento de verificarse un incremento en la inflación en Chile, ello tendría un efecto adverso en los resultados de la Compañía. La Compañía monitorea permanentemente las distintas alternativas y coberturas disponibles en el mercado para su eventual aplicación.

La adquisición de los casinos en la ciudad de Lima aumentó la exposición de deuda en moneda extranjera en ese país, acotando el riesgo de tipo de cambio a la cotización del sol peruano respecto del dólar estadounidense. Al 30 de junio de 2014 un 20% de la deuda financiera se encuentra expresada en dólares americanos. Una desvalorización del peso chileno ascendente al 5% podría resultar en un cargo a resultado de $805,748 millones.

Los riesgos regulatorios a los cuales está expuesta la compañía dicen relación especialmente con lo establecido en la Ley de Casinos de Juego. De acuerdo a esta Ley, el permiso de operación que otorga la Superintendencia de Casinos de Juegos para operar un casino puede ser revocado por la autoridad mediante resolución fundada si se produce un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar el permiso con estricto apego a la Ley de Casinos de Juego, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad. Asimismo, los contratos de otorgamiento de licencia de aquellos casinos que cuentan con una licencia municipal contemplan la posibilidad de ser estas revocadas por la municipalidad respectiva. Una o más revocaciones de licencias o permisos de operación tendrían un efecto significativamente adverso en los ingresos, flujo y posición financiera de la Compañía. Por lo mismo, la Compañía y su administración velan por el cumplimiento cabal de todas y cada una de las obligaciones emanadas de sus contratos de concesión y licencias mitigando el riesgo que este factor conlleva.

Asimismo, posibles cambios en la normativa aplicable, la dictación de nuevas regulaciones por cualquier ente fiscalizador o la interpretación de dichas normas por parte de las autoridades administrativas o municipales, podrían afectar también los ingresos, flujo y posición financiera de la Compañía.

8. DIFERENCIA ENTRE VALORES ECONÓMICOS Y DE LIBROS DE LOS ACTIVOS

Los activos y pasivos se presentan en los estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera aceptadas y a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La administración estima que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la Sociedad. La compañía ha revisado en período anterior las tasaciones de sus terrenos.