



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Dream S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Dream S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Dream S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Dream S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Santiago, 29 de marzo de 2012

Dream S.A.

2

- 4 Los estados financieros oficiales de la filial consolidada Juegos Electrónicos S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los de Plaza Casino S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 (compañía consolidada a través de la filial Holding Casino S.A.), preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades respecto de los cierres mencionados. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan solo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de las referidas sociedades. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes en las filiales y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre de 2010 con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de las referidas sociedades, y consistentes con los estados financieros consolidados de Dream S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011.



Gonzalo Mercado T.
RUT:11.222.898-5



PRICEWATERHOUSECOOPERS



DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

Activos	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	08	9.515.510	4.608.736	5.923.849
Otros activos no financieros, corrientes	09	4.460.437	419.557	385.924
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	10	2.881.465	2.703.069	1.400.172
Inventarios	12	601.410	605.233	347.010
Activos por impuestos corrientes	13	602.237	858.656	77.999
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		18.061.059	9.195.251	8.134.954
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	14	213.622	3.022.418	2.798.688
Total de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		213.622	3.022.418	2.798.688
Activos corrientes totales		18.274.681	12.217.669	10.933.642
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros no corrientes	09	10.106.039	12.144.501	12.657.015
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	-	-	351.605
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	-	-	6.304.475
Activos intangibles distintos a la plusvalía	16	26.795.751	33.419.144	23.306.589
Propiedad, planta y equipos	17	160.019.935	153.109.583	126.769.448
Activos por impuestos diferidos	18	2.470.590	2.084.812	2.062.811
Total activos no corrientes		199.392.315	200.758.040	171.451.943
Total de activos		217.666.996	212.975.709	182.385.585

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011 y al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010

(Expresado en miles de pesos chilenos)

	Nota	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	19	20.132.008	15.236.340	9.784.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	6.294.802	22.620.157	14.564.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	11.018	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	1.311.967	1.217.190	1.088.113
Otros pasivos no financieros, corrientes	09	2.121.234	2.075.170	874.299
Pasivos corrientes totales		29.871.029	41.148.857	26.311.543
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	19	60.810.809	60.816.812	59.232.056
Pasivos no financieros, no corrientes	09	3.850.180	5.347.562	2.564.851
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	11	10.299.348	11.215.905	10.961.400
Pasivos por Impuestos diferidos	18	6.300.637	6.591.117	5.658.688
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	99.123	99.123	105.968
Total pasivos no corrientes		81.360.097	84.070.519	78.522.963
Total pasivos		111.231.126	125.219.376	104.834.506
Patrimonio				
Capital emitido	21	73.282.104	68.750.313	67.073.476
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	15.776.617	7.291.741	(1.739.850)
Otras reservas	21	17.338.106	11.675.523	12.178.115
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		106.396.827	87.717.577	77.511.741
Participaciones no controladoras	21	39.043	38.756	39.338
Patrimonio total		106.435.870	87.756.333	77.551.079
Total patrimonio y pasivos		217.666.996	212.975.709	182.385.585

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



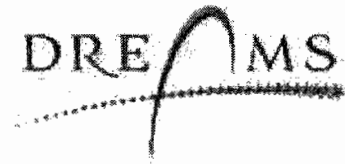
DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	80.402.471	62.162.898
Costo de ventas	24	(50.918.454)	(38.630.231)
Ganancia bruta		29.484.017	23.532.667
Otros ingresos por función	24	237.749	285.026
Gastos de administración	24	(12.419.356)	(12.688.711)
Otros gastos, por función	24	(873.131)	(323.988)
Otras ganancias (pérdidas)		-	4.218.636
Ingresos financieros	24	69.281	32.042
Costos financieros	24	(4.402.165)	(2.348.124)
Diferencias de cambio	25	103.947	(255.486)
Resultado por unidades de reajuste	26	(2.688.032)	(1.268.369)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto		9.512.310	11.183.693
Gasto por impuesto a las ganancias	18	(2.284.534)	(2.152.684)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.227.776	9.031.009
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		7.227.776	9.031.009
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	23	7.227.489	9.031.591
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	287	(582)
Ganancia (pérdida)		7.227.776	9.031.009
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	23	1,231,296	1,761,154
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas	23	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,231,296	1,761,154
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	23	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	23	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	2011 M\$	2010 M\$
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	7.227.776	9.031.009
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Superávit de revaluación	8.306.229	1.779.159
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión subsidiarias	25.800	-
Resultado antes de impuesto a las ganancias integral total	15.559.805	10.810.168
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(1.412.059)	(604.914)
Resultado integral total	14.147.746	10.205.254
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	14.147.459	10.205.836
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	287	(582)
Resultado integral total	14.147.746	10.205.254

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		7.227.776	9.031.009
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		1.705.490	976.598
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		3.823	(258.223)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(178.396)	(1.302.897)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(2.139.901)	(10.999.826)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		14.527	316.555
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(1.402.605)	2.904.943
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		14.830.740	10.611.939
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		(103.947)	255.486
Ajustes por pérdidas (ganancias) de unidades de reajustes no realizadas		2.688.032	1.268.369
Ajustes por intereses devengados		2.484.123	349.550
Ajustes por aumento (disminución) neta de Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados		601.583	638.468
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		-	(5.082.691)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		18.503.469	(321.729)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		25.731.245	8.709.280
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(14.506.347)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.939.350	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(12.793.000)	(1.698.249)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(119.183)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(24.359.997)	(1.817.432)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de empresas relacionadas		3.567.102	-
Importes procedentes de préstamos		15.668.721	1.814.117
Pagos de préstamos		(15.710.651)	(10.021.078)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		3.525.172	(8.206.961)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		4.896.420	(1.315.113)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		10.354	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		4.906.774	(1.315.113)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		4.608.736	5.923.849
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio		9.515.510	4.608.736

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

31 de diciembre de 2011

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	68.750.313	12.685.968	-	(1.010.445)	11.675.523	7.291.741	87.717.577	38.756	87.756.333
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	68.750.313	12.685.968	-	(1.010.445)	11.675.523	7.291.741	87.717.577	38.756	87.756.333
Cambios en patrimonio									
Resultados Integrados									
Ganancia (pérdida)						7.227.489	7.227.489	287	7.227.776
Otro resultado integral		6.894.170	25.800	-	6.919.970		6.919.970	-	6.919.970
Resultado integral Total	-	6.894.170	25.800	-	6.919.970	7.227.489	14.147.459	287	14.147.746
Emisión de patrimonio	4.531.791					-	4.531.791		4.531.791
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(1.257.387)	-	-	(1.257.387)	1.257.387	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-					-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	4.531.791	5.636.783	25.800	-	5.662.583	8.484.876	18.679.250	287	18.679.537
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	73.282.104	18.322.751	25.800	(1.010.445)	17.338.106	15.776.617	106.396.827	39.043	106.435.870

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

31 de diciembre de 2010

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010	67.073.476	11.511.723	-	666.392	12.178.115	(1.739.850)	77.511.741	39.338	77.551.079
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	67.073.476	11.511.723	-	666.392	12.178.115	(1.739.850)	77.511.741	39.338	77.551.079
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						9.031.591	9.031.591	(582)	9.031.009
Otro resultado integral		1.174.245	-	-	1.174.245		1.174.245	-	1.174.245
Resultado integral Total	-	1.174.245	-	-	1.174.245	9.031.591	10.205.836	(582)	10.205.254
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios (1)	1.676.837	-	-	(1.676.837)	(1.676.837)	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	1.676.837	1.174.245	-	(1.676.837)	(502.592)	9.031.591	10.205.836	(582)	10.205.254
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	68.750.313	12.685.968	-	(1.010.445)	11.675.523	7.291.741	87.717.577	38.756	87.756.333

(1) Corresponde a la corrección monetaria del capital en el período de transición a IFRS, que de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular 456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, debe ser incorporado en capital e imputado a otras reservas.

Las Notas adjuntas números 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



DREAM S.A. y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y balance de apertura al 1 de enero de 2010

Nota 1.- Información general.

Dream S.A., RUT 76.033.514-2, en adelante sociedad o sociedad matriz, es una sociedad anónima cerrada, en proceso de inscripción en el registro de valores de la SVS, con domicilio en Avenida Andrés Bello 2777, oficina 704, Las Condes, Santiago.

La sociedad se constituyó mediante escritura pública, repertorio N°6208-08, otorgada en la Notaría Pública de Puerto Montt, de don Hernán Tike Carrasco, con fecha 24 de Septiembre de 2008, bajo el nombre de "DREAM S.A".

El objeto de la Sociedad es el desarrollo de inversiones en general, en especial inversiones en empresas de casinos de juegos y sus actividades anexas, en empresas hoteleras, restaurantes, discotecas, y cualquier otra actividad semejante.

La sociedad es propietaria de los Casinos de Iquique, Temuco, Valdivia, Puerto Varas, Punta Arenas y Coyhaique, generando un importante aporte al mundo del turismo y la entretención, con una amplia oferta integral que considera hoteles 5 estrellas, casinos, restaurantes, spa y centros de eventos, todo esto bajo un concepto de descanso y diversión.

1.1.- Capital social y propiedad.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social asciende a M\$ 79.411.699, dividido en 6.346.185 acciones nominativas, sin valor nominal, las cuales a su vez se dividen en cinco series preferentes denominadas Serie A, Serie C, Serie D, Serie E y Serie F y una serie ordinaria denominada Serie B. Al 31 de diciembre de 2011, las acciones suscritas y pagadas ascienden a 5.870.057.

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 la estructura de propiedad de Dream S.A. está conformada por los siguientes accionistas:

RUT	Accionista	Acciones			% Participación Capital suscrito		
		31-dic-2011	31-dic-2010	1-ene-2010	31-dic-2011	31-dic-2010	1-ene-2010
78.871.700-8	Inversiones Pacífico Sur Ltda.	3.124.811	2.985.669	2.985.669	53,23310%	58,23798%	58,23798%
76.030.743-2	Entretenimientos del Sur Ltda.	2.745.246	2.141.000	2.141.000	46,76690%	41,76200%	41,76200%
7.378.806-4	Claudio Fischer Llop	-	1	1	-	0,00002%	0,00002%
	Acciones por suscribir	476.128	-	-	-	-	-
Total		6.346.185	5.126.670	5.126.670	100,0000%	100,0000%	100,000%

DREAM S.A. y FILIALES

1.2.- Sociedades incluidas en los estados financieros consolidados.

Las sociedades incluidas en los presentes estados financieros consolidados, son las siguientes:

RUT	Nombre de la Sociedad	31 de diciembre 2011			31 de diciembre 2010	1 de enero 2010
		% de participación Directa	% de participación Indirecta	% de participación Total	% de participación Total	% de participación Total
96.838.520-8	Inversiones y Turismo S.A.	99,996047%	0,003953%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.129.438-5	Holding Coyhaique S.A.	99,996047%	0,003953%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.669.250-8	Juegos Electrónicos S.A.	99,990602%	0,009398%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.028.331-2	Holding Casino S.A.	99,999910%	0,000090%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.039.388-6	Casinos del Sur SPA	100,000000%	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.120.306-1	Marketing y Negocios S.A.	99,000000%	1,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.015.682-5	Inmobiliaria de Casinos S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.014.175-5	Inmobiliaria Hotelería y Turismo S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.008.643-6	Inmobiliaria Eventos y Convenciones Turísticas S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.015.689-2	Inmobiliaria Gastronómica y Spa Turística S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.708.680-6	Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.597.880-6	Casino de Juegos Temuco S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.597.790-7	Casino de Juegos Valdivia S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.599.450-K	Casino de Juegos Punta Arenas S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.008.627-4	Servicios Gastronómicos y Spa Turístico S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
96.841.280-9	Servicios Hoteleros y Turísticos S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.008.643-6	Eventos y Convenciones Turísticas S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.129.853-4	Arrendamiento Turísticos Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.599.010-5	Casino de Juegos Coyhaique S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	99,000000%	99,000000%
76.129.865-8	Hotelería y Turismo Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.129.862-3	Gastronómica y Spa Turístico Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.131.772-5	Eventos y Convenciones Turísticas Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
Extranjero	Advanced Gaming Corporation S.A.C.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
96.689.710-4	Casino de Juegos Iquique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
78514980-7	Gastronomía y Bares Ltda.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	100,000000%
96.904.770-5	Plaza Casino S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%	50,000000%
99.598.810-0	Casino de Juegos Calama S.A.	-	65,666667%	65,666667%	65,666667%	65,666667%

(1) Estas sociedades se encuentran inscritas en el Registro Especial de Sociedades Informantes de la SVS, por lo tanto, están sujetas a la fiscalización de esta Superintendencia y obligadas a la preparación y envío de información constante de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 284.

1.3.- Personal.

Al 31 de diciembre de 2011 Dream S.A. y filiales cuenta con una dotación de 2.236 trabajadores (1.688 al 31 de diciembre 2010 y 1.533 al 1 de enero de 2010)

DREAM S.A. y FILIALES

1.4.- Directorio y administración.

Dream S.A. es administrado por un Directorio compuesto por cinco directores titulares, los que son elegidos por un periodo de tres años.

El actual Directorio fue elegido en la Junta de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011 y está compuesto por los señores:

Nombre	RUT	Cargo
Claudio Félix Fischer Llop	7.378.806-4	Presidente
Humberto José Fischer Llop	6.687.633-0	Director
Juan Luis Ovalle Larraín	7.031.556-4	Director
Cristián Celis Morgan	9.499.241-9	Director
Enrique Alberto Bascur Middleton	6.953.593-3	Director

Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, las cuales han sido aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados.

2.1.- Responsabilidad de la información.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de Dream S.A. y Filiales, quienes manifiestan expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los presentes Estados Financieros Consolidados han sido aprobados por el Directorio de Dream S.A. el 29 de marzo de 2012.

2.2.- Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados de Dream S.A. y filiales corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") vigentes al 31 de diciembre de 2011 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2011.



DREAM S.A. y FILIALES

Los estados financieros consolidados oficiales de Dream S.A. por el año terminado al 31 de diciembre de 2010, aprobados por el Directorio el 22 de junio de 2011 fueron preparados de acuerdo a los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chile), los cuales fueron considerados como los principios contables previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación de los estados financieros de apertura NIIF y de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Tal como se describe en Nota 5 Modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

La fecha de transición de Dream S.A. es el 1 de enero de 2010, por lo que ha preparado su balance de apertura a dicha fecha bajo NIIF. La fecha de adopción es el 1 de enero de 2011.

La conciliación al 1 de enero de 2010 y al 31 de diciembre de 2010, entre la información preparada de acuerdo con los Principios de Contabilidad anteriormente utilizados (PCGA Chile) y NIIF se incluye en Nota 5.

2.3.- Ejercicio cubierto por los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado consolidado de situación financiera clasificado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y balance de apertura 1 de enero de 2010.
- Estado consolidado de resultados por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado consolidado de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB:

Nuevas normativas, enmiendas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde el 1 de enero de 2011 pero que actualmente no son relevantes para la sociedad (podrán serlo en transacciones futuras).

DREAM S.A. y FILIALES

Mejoras y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IAS 24 (revisada)	Revelación de partes relacionadas	01-ene-11
IFRIC 14	Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo	01-ene-11
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	01-ene-11
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	01-ene-11

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas y modificaciones	Contenido	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IAS 19 (revisada)	Beneficios a los empleados	01-ene-13
IFRS 9	Instrumentos financieros	01-ene-15
IAS 27	Estados financieros separados	01-ene-13
IFRS 10	Estados financieros consolidados	01-ene-13
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	01-ene-13
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	01-ene-13
IFRS 13	Medición del valor razonable	01-ene-13
IAS 1	Presentación de estados financieros	01-jul-12
IAS 12	Impuesto a las ganancias	01-ene-12
IAS 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	01-ene-13

2.5.- Bases de consolidación.

a.- Subsidiarias o filiales.

Los estados financieros consolidados, comprenden los estados financieros de la matriz y sus filiales, incluyendo todos sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo después de efectuar los ajustes y eliminaciones relacionadas con las transacciones entre compañías que forman parte de la consolidación.

Subsidiarias o filiales son todas las entidades sobre las que Dream S.A. tiene poder para dirigir las políticas financieras y de explotación, el que generalmente viene acompañado de una participación superior a la mitad de los derechos de voto, de acuerdo a lo indicado en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 27 “Estados financieros consolidados y separados”. Por otra parte, de acuerdo a esta norma, el interés no controlador representa la porción de activos netos y de utilidades o pérdidas que no son de propiedad del grupo, el cual se presenta separadamente en el estado de resultados integrales y dentro del patrimonio en el estado de situación financiera consolidada.

A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las filiales se consolidan a

DREAM S.A. y FILIALES

partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición de acuerdo a la NIIF 3 "Combinación de Negocios". El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como menor valor o plusvalía comprada (goodwill). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la filial adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

Se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades relacionadas. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido.

Los estados financieros de las filiales han sido preparados en la misma fecha de la matriz y se han aplicado políticas contables uniformes, considerando la naturaleza específica de cada línea de negocios.

b.- Transacciones y participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio neto del Estado consolidado de situación financiera clasificado. La ganancia o pérdida atribuible a la participación no controladora se presenta en el estado consolidado de resultados por función conformando la ganancia (pérdida) del ejercicio. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas controladores de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

c.- Cambios en el perímetro de consolidación

Los cambios en el perímetro de consolidación del grupo Dream S.A. se originan en diciembre 2010 con la adquisición del 50% de Plaza Casino S.A., con lo cual la nueva participación en dicha sociedad alcanza a un 100%.

2.6.- Segmentos operativos.

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Dream S.A. y filiales presenta la información por segmentos (la que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de la administración, en relación a materias

DREAM S.A. y FILIALES

tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos. Esta información se detalla en Nota 7.

Los segmentos a revelar por Dream S.A. y filiales son:

Casinos
Hoteles
Alimentos y bebidas
Inmobiliaria y gestión

2.7.- Moneda de presentación y moneda funcional.

Los estados financieros consolidados son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la matriz Dream S.A. y sus filiales.

Las transacciones en moneda distintas a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

2.8.- Bases de conversión.

Moneda extranjera es aquella diferente de la moneda funcional de una entidad. Las transacciones en monedas extranjeras son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional de la entidad a la fecha de transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son traducidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de cierre del estado de situación financiera. Todas las diferencias de esta traducción son llevadas al rubro diferencia de cambios en el estado consolidado de resultado por función.

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera o unidades de reajustes, han sido convertidos a pesos chilenos según el siguiente detalle:

	<u>31-dic-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>	<u>01-ene-2010</u>
Dólar Estadounidense (USD)	519,20	468,01	507,10
Nuevo Sol Peruano (PEN)	192,58	166,64	175,50
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.942,88

2.9.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

La Sociedad considera como efectivo y equivalente al efectivo, los saldos de efectivo mantenidos en caja y en cuentas corrientes bancarias, los sobregiros bancarios, los depósitos a plazo en bancos e instituciones financieras y otras inversiones financieras de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda los 90 días desde la fecha de colocación y cuyo riesgo de cambio en su valor es poco significativo, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo.

DREAM S.A. y FILIALES

Estado de flujos de efectivo.

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante los ejercicios. Los flujos de efectivo son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de activos financieros equivalente, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de pérdidas en su valor.

Para efectos de presentación, el estado de flujos de efectivo se clasifica en las siguientes actividades:

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: Son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y su equivalente.
- Actividades de financiación: Son las actividades que producen variación en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.10.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

Corresponden a activos surgidos de operaciones de venta de los productos y/o servicios que comercializa la Sociedad directamente con sus clientes, sin intención de negociar la cuenta por cobrar y, además, no están dentro de las siguientes categorías:

- Aquellas en las cuales se tiene la intención de vender inmediatamente o en un futuro próximo y que son mantenidas para su comercialización.
- Aquellas designadas en su reconocimiento inicial como disponibles para la venta.
- Los que no permitan al tenedor la recuperación sustancial de toda la inversión inicial, por circunstancias diferentes a su deterioro crediticio, que serán clasificados como disponible para la venta.

Estos activos se reconocen a su valor de cobro que es el valor de venta o de factura, posteriormente de les descuenta la provisión por pérdidas de deterioro del valor.

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro según análisis de riesgo de recuperabilidad, provisionando el 100% de los saldos con morosidad relevante.

A las cuentas por cobrar no se les determinan un interés implícito por tratarse de operaciones a plazo menores a 90 días.

DREAM S.A. y FILIALES

2.11.- Inventarios.

Los inventarios están valorizados inicialmente al costo. Posteriormente se valorizan al menor entre el costo y el valor neto realizable.

El costo se determina por el método de costo promedio ponderado (PMP).

El valor neto realizable, es el precio estimado de venta al cierre del ejercicio en el curso ordinario del negocio menos todos los costos de venta.

2.12.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

Dream S.A. y filiales determinan el impuesto a las ganancias sobre las bases de las rentas líquidas imponibles calculadas de acuerdo con las disposiciones legales contenidas en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada ejercicio.

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades que integran el grupo y que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base de la renta líquida imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas consolidadas.

Se reconocen impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos se determinan usando las tasas de impuesto contenidas en leyes aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado consolidado de situación financiera 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, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias se reconocen únicamente cuando se considera probable que las entidades consolidadas vayan a disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales.

Para aquellas partidas que se registran con abono o cargo a patrimonio neto, el impuesto diferido asociado, de corresponder, se imputa también al patrimonio.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

DREAM S.A. y FILIALES

2.13.- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.

Se clasifican bajo este rubro, los activos cuyo importe en libro se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en sus condiciones actuales, sujetos exclusivamente a los términos usuales y habituales para la venta y para los cuales a la fecha de cierre de los estados de situación financiera se ha iniciado gestiones activas para su venta, y se estima que la misma se llevará a cabo dentro de los doce meses siguientes a dicha fecha. De acuerdo a lo establecido en la NIIF 5. Estos activos se valoran al menor valor entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de ventas.

2.14.- Activos intangibles distintos a la plusvalía.

En este rubro se registran las concesiones de los casinos de juego de Iquique y Puerto Varas, de acuerdo a los pagos anuales que se realizan a las municipalidades y los derechos de renovación y prórroga de la concesión. Estos intangibles se amortizan linealmente en el ejercicio de duración de cada concesión, cuyo término es el 31 de diciembre de 2015.

Adicionalmente, se presentan las licencias y software los cuales se amortizan en un plazo máximo de 4 años y los desembolsos necesarios para obtener las concesiones, las cuales se amortizan en el mismo plazo de duración de la concesión.

2.15.- Propiedades, planta y equipos.

Los bienes de propiedades, plantas y equipos, con excepción de los terrenos, son registrados al costo neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los terrenos, tanto en la fecha de transición como en régimen, se valorizan a su valor razonable determinado por expertos calificados independientes.

Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, también incluyen todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración, los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil.

Los costos de las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos inmovilizados se capitalizan de acuerdo a la NIC 23.

DREAM S.A. y FILIALES

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente a resultados como costo del ejercicio en que se incurren.

La Sociedad estima que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se compara el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable.

Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registrará en los rubros "Otros gastos por función" u "Otros ingresos por función" del Estado de Resultados.

Depreciación de propiedades, plantas y equipos:

Las propiedades, plantas y equipos, se amortizan desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil técnica estimada que constituyen el ejercicio en el que las sociedades esperan utilizarlos.

La vida útil de los bienes de propiedades, planta y equipos que son utilizadas para propósitos del cálculo de la depreciación ha sido determinada en base a estudios técnicos. Estos se utilizan para las nuevas adquisiciones o construcciones de bienes de propiedades, plantas y equipos, o cuando existen indicios que la vida útil de estos bienes debe ser cambiada. Los estudios consideran algunos factores para la determinación de la vida útil de ciertos bienes entre los cuales están: capacidad operativa actual y futura y criterios consecuentes a cada tipo de bien de acuerdo a su uso, ubicación y estado funcional.

La vida útil de los elementos de propiedades, planta y equipo y su valor residual, de corresponder, se revisan anualmente y, si procede, se ajusta en forma prospectiva.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

Los beneficios o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

2.16.- Otros activos no financieros.

En este rubro se incluyen principalmente créditos fiscales por recuperar no relacionados al impuesto a las ganancias y otros activos corrientes y no corrientes que no califican como activos financieros, netos de deterioro.

DREAM S.A. y FILIALES

2.17.- Deterioro del valor de los activos no financieros.

A la fecha de cierre de cada ejercicio, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera sufrido pérdidas por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realizará una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo (UGE) a la que pertenece el activo, entendiendo como tal el menor grupo identificable de activos que genera entradas de efectivo independiente.

El monto recuperable es el mayor valor entre el valor de mercado menos el costo necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por este último, el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación de las propiedades, planta y equipos y del activo intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo en prácticamente la totalidad de los casos.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida de deterioro por la diferencia con cargo al estado de resultados consolidados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su monto recuperable, aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el ajuste contable.

Los activos no financieros que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones una vez al año, por si se hubieran producido reversos de la pérdida.

2.18.-Otros pasivos financieros.

En este rubro se registran los préstamos y pasivos financieros de naturaleza similar, los cuales se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en su obtención. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante el plazo de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

Las obligaciones financieras se clasifican como corriente cuando su plazo de vencimiento es inferior a doce meses y como no corriente cuando es superior a dicho plazo. Los gastos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada o liquidada.

DREAM S.A. y FILIALES

2.19.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

En este rubro se registran los saldos por pagar a proveedores y las otras cuentas por pagar, estos son reconocidos a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

2.20.- Beneficios al personal, corrientes y no corrientes.

La sociedad registra los beneficios al personal como sueldos, bonos, vacaciones e indemnizaciones sobre base devengada. Estos son cancelados en un plazo que no supera los doce meses.

2.21.- Otros pasivos no financieros, corrientes y no corrientes.

Se incluyen dentro de este rubro las obligaciones que no clasifican como pasivos financieros o cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, como retenciones en favor de terceros e impuestos especiales a los casinos de juego.

2.22.- Impuestos especiales a los casinos de juego.

Los casinos de juego de Temuco, Valdivia y Punta Arenas se rigen por la ley 19.995, ley que establece los requisitos de operación de los casinos, los impuestos asociados a esta actividad, como también, establece que los casinos serán supervisados por la superintendencia de casinos de juegos (SCJ).

El artículo 58 de la Ley 19.995 de Casinos de Juego establece un impuesto equivalente al 0,07 de una unidad tributaria mensual, el cual se cobrará al público que ingreso a las salas de juego de aquellos casinos de juego regidos por esta ley.

Este tributo tiene la calidad de impuesto sujeto a retención, se registra en los otros pasivos no financieros corrientes al momento de su recaudación y es liquidado dentro de los doce primeros días del mes siguiente al de su retención cuando es enterado a Rentas Generales de la Nación. La política de cobro de la compañía por este concepto es ajustar el valor unitario a la centena inmediatamente inferior, lo cual resulta en un costo adicional para los casinos (contabilizando como costo de ventas).

El artículo 59 de la Ley 19.995 de Casinos de Juego establece un impuesto de exclusivo beneficio fiscal con tasa del 20% nominal, sobre los ingresos brutos que obtengan las sociedades operadoras de casinos de juego

El impuesto se aplica sobre los ingresos brutos obtenidos por el contribuyente en la explotación de los juegos autorizados, previa deducción del importe por impuesto al valor agregado (IVA) y el monto destinado a solucionar los pagos provisionales obligatorios (PPM), establecidos en la letra a) del artículo 84 del decreto ley N° 824, de 1974, Ley sobre Impuesto a la Renta. Esta última deducción es diferente para cada sociedad afecta, dependiendo de su situación tributaria.



DREAM S.A. y FILIALES

El impuesto se declara y paga mensualmente, en el mismo plazo que el contribuyente tiene para efectuar los pagos provisionales mensuales antes señalados. Este impuesto se reconoce contablemente como costo de ventas.

En cada cierre mensual el impuesto determinado se registra en los Otros pasivos no financieros corrientes y se rebaja dentro de los doce días siguientes cuando es enterado a Rentas Generales de la Nación.

Los casinos no sujetos a la Ley 19.995 solo están obligados a la retención y pago del Impuesto al valor agregado y a las condiciones especiales pactadas con cada municipalidad en que están presentes.

2.23.- Capital emitido.

El capital social está dividido en 6.346.185 acciones nominativas, sin valor nominal, las cuales a su vez se dividen en cinco series preferentes denominadas Serie A, Serie C, Serie D, Serie E y Serie F y una serie ordinaria denominada Serie B.

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

2.24.- Ganancias por acción

El beneficio neto por acción básico se calcula tomando la utilidad o pérdida del ejercicio, atribuibles a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante (el “numerador”), y el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (el “denominador”).

La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

2.25.- Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de Dream S.A. se reconocen como un pasivo en los Estados Financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la junta de accionistas.

2.26.- Utilidad líquida distribuable

Se entiende por Utilidad líquida distribuable, aquella utilidad atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la Controladora, considerada para el cálculo del dividendo mínimo obligatorio y adicional. Esta utilidad deberá estar depurada de todos aquellos ajustes que la Administración de la compañía estime necesarios de efectuar, para así determinar una base de utilidad realizada a ser distribuida.

DREAM S.A. y FILIALES

En ese sentido, la Sociedad podrá deducir o agregar las variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados. Estos valores razonables deberán ser reintegrados al cálculo de la Utilidad líquida distribuable en el ejercicio que tales variaciones se realicen.

La política respecto de los criterios a utilizar en la determinación de la utilidad líquida distribuable, deberá ser aprobada por el Directorio. La política adoptada para la determinación de la Utilidad líquida distribuable deberá ser aplicada en forma consistente. En caso que la Sociedad justificadamente requiera una variación en la mencionada política, esta deberá ser informada a la Superintendencia de Valores y Seguros tan pronto el Directorio opte por la decisión.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, dadas las características de las operaciones de la Sociedad, como también de su activos y pasivos, no se incluyen ajustes por variaciones en valores justos u otros conceptos en la determinación de la utilidad líquida distribuable, razón por la cual esta última es equivalente a la utilidad del ejercicio. ✓

2.27.- Arrendamientos

Corresponde al arrendamiento de ciertos bienes de propiedad planta y equipos, donde la sociedad tiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, y por tanto se clasifican como arrendamientos financieros. Estos se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable del activo arrendado o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para obtener una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en Otros pasivos financieros. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado de resultados durante el ejercicio de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio o ejercicio. El activo adquirido en régimen de arrendamiento financiero se deprecia durante su vida útil.

Los arrendamientos operativos se reconocen en resultado a través del devengo del servicio.

2.28.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes los mayores a ese ejercicio.

2.29.- Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales, se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

DREAM S.A. y FILIALES

2.30.- Reconocimiento de ingresos

a.- Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto a las ventas, devoluciones, rebajas y descuentos (en caso de existir) y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

Dream S.A. y filiales reconocen los ingresos cuando el valor 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 del grupo, tal y como se describen a continuación:

Ingresos de Juegos

Los ingresos por juego corresponden a la suma de los ingresos brutos en las máquinas de azar, mesas de juego y bingos, en que dicha recaudación bruta es la diferencia entre el valor de apertura y cierre, considerando las adiciones o deducciones que correspondan. Estos se presentan netos de premios pagados y provisiones de pozos progresivos, netos de impuesto al valor agregado.

Ventas de bienes:

Los ingresos por ventas de bienes se reconocen cuando una entidad del grupo ha transferido al comprador los riesgos y beneficios de los productos de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control eficaz; por lo general, esto significa que las ventas se registran al momento del traspaso de riesgos y beneficios a los clientes en conformidad con los términos convenidos en los acuerdos comerciales.

Intereses:

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de la tasa interés efectivo.

Servicios:

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

2.31.- Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

Las participaciones en sociedades sobre las que se posee una influencia significativa (asociadas), se registran de acuerdo al método de participación. Se presume que existe influencia significativa cuando se posee una participación superior al 20% en el capital de la emisora. Bajo este método, la inversión es registrada en el estado de situación financiera al costo más cambios posteriores a la adquisición en for-

DREAM S.A. y FILIALES

ma proporcional al patrimonio neto de la asociada, utilizando para ello el porcentaje de participación en la propiedad de la asociada.

El cargo o abono a resultados refleja la proporción en los resultados de la asociada. Las ganancias no realizadas por transacciones con las coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación que tiene la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere.

Las variaciones patrimoniales de las asociadas son reconocidas proporcionalmente con cargo o abono a "Otras reservas" y clasificadas de acuerdo a su origen.

Las fechas de reporte de la asociada y de la sociedad y las políticas son similares para transacciones equivalentes y eventos bajo circunstancias similares.

En la eventualidad que se pierda la influencia significativa o la inversión se venda o quede disponible para la venta, se discontinúa el método del valor patrimonial suspendiendo el reconocimiento de resultados proporcionales.

Si el importe resultante de acuerdo al método de la participación fuera negativo, se refleja la participación en cero en los Estados Financieros Consolidados, a no ser que exista el compromiso por parte de la Compañía de reponer la situación patrimonial de la Sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos. Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de participación, y los resultados proporcionales reconocidos conforme a su participación se incorporan a las cuentas de Resultados Consolidadas en el rubro "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación".

Nota 3.- Estimaciones, juicios y criterios de la administración.

En los estados financieros consolidados de Dream S.A. y filiales se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Los valores de revaluación de propiedades, plantas y equipos
- La vida útil de los bienes de propiedad, planta y equipos e intangibles y su valor residual,
- Las pérdidas por deterioro de determinados activos, incluyendo las cuentas por cobrar a clientes.
- Las provisiones por compromisos adquiridos con terceros y los pasivos contingentes.
- Las provisiones que cubren las distintas variables que afectan a los productos en existencia.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimaciones en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 4.- Cambios contables.

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no ha efectuado cambios contables respecto al ejercicio anterior.

Nota 5.- Transición a las normas internacionales de información financiera

5.1.- Base de transición a la NIIF

Los estados de situación financiera consolidados de Dream S.A. y filiales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dream S.A. y filiales han aplicado la NIIF 1 al preparar sus estados de situación financiera consolidados.

La fecha de transición de Dream S.A. y filiales es el 1 de enero de 2010, fecha en la cual han preparado sus estados de situación financiera de apertura bajo NIIF. La fecha de adopción de Dream S.A. y filiales de las NIIF es el 1 de enero de 2011.

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

Mayor valor de inversiones:

De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile, el exceso de activos netos respecto del precio pagado en una combinación de negocios se abona a una cuenta de pasivo, la cual es llevada a resultados en el plazo estimado de recupero de la inversión. Bajo NIIF 3, este concepto es abonado directamente a resultados, por lo que los saldos de mayores valores de inversión fueron imputados a los resultados acumulados a la fecha de transición.

Propiedades, plantas y equipos:

La Sociedad utilizó la exención de aplicar el valor razonable como costo atribuido para medir sus terrenos, tomando estos como costo a la fecha de transición. Este valor fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes.

5.2.- Conciliación entre NIIF y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF de Dream S.A. y filiales. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

DREAM S.A. y FILIALES

5.2.1.- Conciliación del patrimonio neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 01 de enero de 2010.

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio neto PCGA Chile	65.159.285	-	65.159.285
Incorporación de las participaciones no controladoras	-	39.338	39.338
Valor razonable bienes propiedad, planta y equipos	13.869.546	-	13.869.546
Ajuste mayor valor inversiones	840.733	-	840.733
Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF	(2.357.823)	-	(2.357.823)
Efecto de Transición a las NIIF	12.352.456	39.338	12.391.794
Patrimonio neto NIIF	77.511.741	39.338	77.551.079

5.2.2.- Conciliación del patrimonio neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010.

	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Patrimonio neto PCGA Chile	75.431.108	-	75.431.108
Incorporación de las participaciones no controladoras	-	39.738	39.738
Valor Razonable bienes Propiedad, planta y equipos	15.648.704	-	15.648.704
Combinación de negocios	4.218.634	-	4.218.634
Ajuste mayor valor inversiones	718.126	-	718.126
Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF	(2.985.629)	-	(2.985.629)
Depreciación Bienes Propiedad, planta y equipos	(1.795.473)	-	(1.795.473)
Corrección monetaria	(3.566.626)	(982)	(3.567.608)
Amortización intangibles	158.472	-	158.472
Activación costos de financiamiento	96.215	-	96.215
Costos financieros	(205.954)	-	(205.954)
Efecto de Transición a las NIIF	12.286.469	38.756	12.325.225
Patrimonio neto NIIF	87.717.577	38.756	87.756.333

DREAM S.A. y FILIALES

5.2.3.- Conciliación del Resultado del ejercicio desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010.

	Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	Resultado Participaciones no controladoras	Resultado Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado PCGA Chile	8.642.841	-	8.642.841
Incorporación de las participaciones no controladoras	-	400	400
Reverso amortización mayor valor inversiones	(122.607)	-	(122.607)
Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF	(22.893)	-	(22.893)
Depreciación Bienes Propiedad, planta y equipos	(1.795.473)	-	(1.795.473)
Corrección monetaria	(1.937.644)	(982)	(1.938.626)
Combinación de negocios	4.218.634	-	4.218.634
Amortización intangibles	158.472	-	158.472
Activación costos de financiamiento	96.215	-	96.215
Costos financieros	(205.954)	-	(205.954)
Efecto de Transición a las NIIF	388.750	(582)	388.168
Resultado NIIF	9.031.591	(582)	9.031.009

5.3.- Explicación de los efectos de transición a las NIIF.

Mayor valor de inversiones:

De acuerdo con lo establecido en el Boletín Técnico N° 72 del Colegio de Contadores de Chile, el exceso de activos netos respecto del precio pagado en una combinación de negocios se abona a una cuenta de pasivo, la cual es llevada a resultados en el plazo estimado de recupero de la inversión. Bajo NIIF 3, este concepto es abonado directamente a resultados, por lo que los saldos de mayores valores de inversión correspondiente a la adquisición del Casino de Juegos de Iquique, ascendente a M\$ 840.733, fueron imputados a los resultados acumulados a la fecha de transición.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se reversó contra resultado del ejercicio M\$ 122.607, correspondiente a la amortización efectuada bajo PCGA y por la corrección monetaria de M\$ 21.018.

Intangibles:

Con el reverso de la corrección monetaria del ejercicio 2010, se recalcularon las amortizaciones de los intangibles, lo cual generó un abono en resultados de M\$ 158.472.

Producto de la adquisición del 50% de la sociedad Plaza Casino S.A. bajo IFRS se reconoció un intangible de M\$ 4.218.634 correspondiente a los derechos de concesión adquiridos en la combinación de negocios.

DREAM S.A. y FILIALES

Propiedades, plantas y equipos:

La Sociedad ha elegido medir sus terrenos a valor justo a la fecha de transición. Este valor fue medido mediante una tasación comercial de expertos externos independientes, determinando de esta forma los nuevos valores iniciales (costo atribuido) para estos bienes revaluados. El ajuste ascienden a M\$ 13.869.546 al 1 de enero 2010 y a M\$ 15.648.704 al 31 de diciembre 2010, este último se vio incrementado por la revaluación del terreno de Puerto Varas adquirido a través de una combinación de negocios en diciembre 2010.

Mediante estudios de expertos independientes, ciertos bienes de propiedad planta y equipos se abrieron en componentes, tal como lo indica la NIC 16, asignándoles nuevas vidas útiles, lo cual generó una mayor depreciación de M\$ 1.795.473 para el ejercicio 2010.

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se activaron M\$96.215 correspondiente a los costos financieros incurridos en la construcción de bienes de propiedad planta y equipos.

Corrección monetaria:

Al 31 de diciembre de 2010, se procedió a reversar la corrección monetaria de los bienes de propiedad planta y equipo, intangibles y patrimonio, lo cual generó un cargo en resultado por M\$1.937.644.

Costos financieros:

Con fecha 31 de diciembre de 2010, se amortizaron M\$205.954 correspondientes al ajuste al costo amortizado de la concesión de Iquique.

Impuestos diferidos:

Tal como se describe en la Nota 2.12, bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero. Los efectos producidos por los ajustes de transición a IFRS son los siguientes:

	Impuesto Diferido M\$	
	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$
Diferencia temporaria		
Revaluación bienes de Propiedad Planta y equipos	(2.962.737)	(2.357.823)
Depreciación bienes de Propiedad Planta y equipos	305.231	-
Corrección monetaria bienes de Propiedad Planta y equipos e Intangibles	552.291	-
Activación costos de financiamiento	(16.357)	-
Intangibles	(864.057)	-
Total	(2.985.629)	(2.357.823)



DREAM S.A. y FILIALES

Participaciones minoritarias:

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros previos, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del conglomerado económico o Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto.

Nota 6.- Políticas de gestión de riesgos

Dream S.A. y sus filiales están expuestas a riesgos de mercado propios del giro de su negocio, riesgos financieros y riesgos propios de sus activos. La política de gestión de riesgos de la Compañía está orientada a eliminar o mitigar las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

1. Riesgo de mercado:

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía tales como riesgos de la industria y cambios en la regulación.

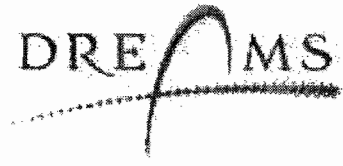
a. Riesgos de la industria:

Aunque la industria de los casinos de juegos está regulada en cuanto a que las operaciones deben estar a más de 70 kms. de distancia de cualquier otro casino, la mayor competencia por atraer nuevos clientes podría disminuir la demanda por los casinos de la Compañía. Respecto a lo anterior, Dreams mantiene altos estándares de calidad en sus instalaciones y servicios, como así también tecnología de punta para ofrecer una alternativa de entretenimiento sobresaliente. Además, Dreams se ha destacado por ofrecer entretenimiento de primer nivel en los lugares donde está presente.

Por otro lado, la industria de casinos de juegos tiene una fuerte relación con los ciclos económicos de nuestro país. Variaciones importantes en el nivel de ingreso de las personas, el nivel de desempleo y la confianza sobre el futuro económico pueden afectar tanto la asistencia como el gasto por persona en entretenimiento.

Aproximadamente un 80% de los ingresos totales de la Compañía provienen del área de Juegos, por lo que una variación como la comentada en el párrafo anterior afectaría de manera importante los ingresos consolidados. Para analizar lo anterior, se muestra a continuación una sensibilidad en los ingresos de Juegos de la Compañía.

Item	95 %	Ing. Casinos 2011	105 %	Item	90 %	Ing. Casinos 2011	110 %
Ingresos de Juegos M\$	61.374.408	64.604.640	67.834.872	Ingresos de Juegos M\$	58.144.176	64.604.640	71.065.104
Dif. En Ingresos M\$	(3.230.232)	-	3.230.232	Dif. En Ingresos M\$	(6.460.464)	-	6.460.464



DREAM S.A. y FILIALES

b. Riesgos regulatorios:

La industria de casinos en Chile está regulada por la Ley 19.995 que fue promulgada el año 2005. Esta ley creó la Superintendencia de Casinos de Juego (SCJ) y es el encargado de otorgar, renovar y revocar los permisos de operación de los casinos, así como de fiscalizar sus actividades. El grupo Dream posee 4 licencias aprobadas para operar casinos bajo esta ley cuya duración, a partir de la fecha de su otorgamiento, es de 15 años.

Adicional a los casinos regulados, se encuentran vigentes 2 licencias municipales que operaban con anterioridad a la promulgación de la ley. Estas licencias municipales se extienden hasta fines del año 2015.

Las nuevas licencias otorgadas por la nueva ley de casinos de juego y las licencias municipales se entregan a los operadores por un tiempo limitado. Las licencias municipales que opera la Compañía, Iquique y Puerto Varas, terminan su concesión a fines del 2015. Aun cuando Dreams puede postular nuevamente a la concesión, la Compañía tendría que competir con otros operadores la concesión en cuestión. Por otro lado, y de acuerdo a lo establecido en la legislación de Casinos de Juego, el permiso de operación que otorga el Estado para operar un casino puede ser revocado por la Superintendencia de Casinos de Juego, lo anterior bajo resolución fundada si se produce un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de explotar la licencia con estricto apego a la Ley de Casinos, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad.

Posibles cambios en las regulaciones antes mencionadas o la interpretación de dichas reglas o contratos por parte de las autoridades administrativas o municipales podrían afectar la operación de los casinos y, en particular, los ingresos de la Compañía.

2. Riesgos financieros:

Los principales riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía son el riesgo de tasa de interés, riesgo de inflación, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de tipo de cambio.

a. Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés afectan los gastos financieros de la Compañía, toda vez que parte importante de la deuda está afecta a tasas variables. Dream S.A. y sus filiales mantienen deudas de corto y largo plazo a tasa fija y tasa variable. Aproximadamente, un 85% del total de las obligaciones financieras de la Compañía están afectas a tasa variable, las que pueden variar dependiendo de las condiciones de mercado del momento. Un aumento hipotético de un punto porcentual en la tasa de interés variable, durante todo un año, de todas las tasas de interés variables a las que la Compañía está expuesta, y manteniendo todas las demás variables constantes, generaría una pérdida antes de impuestos de M\$749.597. En todo caso, las tasas variables de mercado tienden a aumentar con ciclos económicos expansivos, lo que aumenta los costos financieros pero también podría estar acompañado por mejores condiciones para la industria de casinos aumentando la asistencia de público y el gasto por persona en los casinos.

DREAM S.A. y FILIALES

b. Riesgo de inflación

Debido a la indexación que tiene el mercado de capitales chileno a la inflación, una parte importante de los pasivos financieros de la Compañía está denominada en UF, por lo tanto existe un riesgo en el caso que la inflación sea mayor a la pronosticada. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente un 70% de la deuda financiera de la Compañía estaba expresada en UF.

Considerando un aumento de la inflación de un punto porcentual por sobre lo esperado para el año y manteniendo todas las demás variables constantes, aplicando sobre esto las obligaciones financieras en UF de la Compañía, el resultado tendría una variación negativa antes de impuestos de M\$622.898.

La Compañía decidió retasar periódicamente sus terrenos, lo que compensará en parte el gasto por inflación debido a la corrección de las deudas financieras denominadas en UF. Este gasto se refleja en la cuenta de resultados por unidades de reajuste.

c. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante el eventual atraso en los pagos de obligaciones por parte de clientes de la entidad, lo que concentra la atención de la administración sobre las cuentas corrientes por cobrar, lo anterior en consideración a que corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se negocian en un mercado activo.

El mayor riesgo crediticio de la entidad se concentra principalmente en las cuentas por cobrar originadas en operaciones de ventas a crédito. Al cierre del ejercicio el monto de dichas cuentas, que superan los 90 días de retraso, alcanza a M\$ 548.736 (M\$ 744.721 al 31 de diciembre de 2010), representando un 0,25 % de las ventas brutas totales desde el inicio de las operaciones (0,61% al 31 de diciembre de 2010). La entidad no mantiene garantías ni contrata seguros de crédito sobre aquellas partidas, habiéndose adoptado una serie de medidas de mitigación que han permitido disminuir la exposición a este riesgo. Adicionalmente, mediante el análisis de la cobrabilidad de los saldos y la solvencia de los deudores, se ha mantenido una provisión de deterioro ascendente a M\$341.151 al cierre del ejercicio, que representa el 62,17% del saldo mayor a 90 días de retraso (M\$ 375.434 al 31 de diciembre de 2010 representando el 50,41% del saldo mayor a 90 días de retraso), estimándose que este valor representaría la máxima exposición a este riesgo.

Respecto de los saldos con retraso inferior a 90 días, la entidad estima que su recuperabilidad no representa riesgos de relevancia, ya que se ha adoptado como política realizar sistemáticamente una provisión del 1,5 por mil de la venta de hoteles, 0,5 por mil de la ventas de alimentos y bebidas, 1 por mil de la venta de eventos y el 100% de aquellos documentos que resulten protestados, ajustando dicha provisión al cierre de cada ejercicio en consideración al riesgo de la cartera de clientes.

Con respecto a otros activos financieros que no se han considerado en mora ni han deteriorado su valor, la sociedad estima que no existen riesgos que pongan en peligro su recuperación, ya que corresponden principalmente a transacciones con tarjetas de Débito y Crédito y a anticipos a proveedores debidamente garantizados. Asimismo, la sociedad no mantiene activos financieros en mora o deteriorados, cuyos términos y condiciones hayan sido renegociados.

DREAM S.A. y FILIALES

La sociedad no mantiene garantías ni seguros a objeto de mejorar las posibilidades de recuperación de saldos por cobrar, pero sí mantiene un comité de crédito con la finalidad de conciliar los objetivos comerciales de ventas con la seguridad financiera de la entidad, estableciendo protocolos de cobranza para asegurar una conducta proactiva en la recuperación de los créditos, y una permanente revisión del estatus financiero y económico de sus clientes.

d. Riesgo de liquidez

Este riesgo está relacionado a la posibilidad de hacer frente a las distintas necesidades de fondos relacionadas a los compromisos de inversión, gastos del negocio, vencimiento de deudas, etc.

Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de la sociedad y eventualmente por la obtención de créditos otorgados por instituciones financieras.

La razón de liquidez al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 0,61 veces

Al 31 de diciembre de 2011 el vencimiento de los pasivos financieros es el siguiente:

	Corriente			No corriente				Total M\$
	Hasta 90 días M\$	Más de 90 días hasta un año M\$	Total corriente M\$	Más de 1 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total no corriente M\$	
Préstamos bancarios que devengan intereses	5.601.472	16.804.418	22.405.890	23.253.344	23.154.028	23.164.921	69.572.293	91.978.183
Total	5.601.472	16.804.418	22.405.890	23.253.344	23.154.028	23.164.921	69.572.293	91.978.183

La compañía no ha requerido de la postergación significativa de pagos en el ejercicio, y estima, en consideración a la positiva evolución que ha mostrado el ratio entre deuda financiera neta respecto de la generación de flujo medido como Ebitda, que no lo requerirá para cumplir con sus compromisos financieros en el futuro. A continuación se presenta la evolución de este ratio:

	2011 M\$	2010 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	20.132.008	15.236.340
Otros pasivos financieros no corrientes	60.810.809	60.816.812
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.515.510	4.608.736
Deuda financiera neta	71.427.307	71.444.416
Ebitda	32.208.401	21.513.869
Ratio deuda financiera neta / Ebitda	2,22	3,32

DREAM S.A. y FILIALES

e. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los pagos que se deben realizar en monedas distintas al Peso Chileno. Estas transacciones son principalmente algunas compras de máquinas traga-monedas, sistemas tecnológicos asociados a las máquinas y compras de otros activos destinados a los nuevos proyectos mientras dure su construcción.

La inversión en activos pagados en moneda extranjera realizada en régimen, sin considerar las construcciones de nuevos proyectos, no representan una proporción significativa del total de activos fijos de la Compañía, por lo que variaciones en el tipo de cambio no afectarían de manera significativa el resultado.

3. Riesgos inherentes a sus activos:

Eventuales hechos de la naturaleza o accidentes en la operación podrían dañar los activos de la Compañía y/o la continuidad del negocio. Ante esta situación, la Compañía cuenta con procedimientos para aminorar estos riesgos en la operación, como planes de prevención de riesgos y mantención preventiva de los equipamientos críticos.

Sin embargo, la Compañía cuenta con un programa de seguros que da cobertura a sus edificios, contenidos y perjuicio por paralización, con pólizas de incendio, terremoto y terrorismo, entre otros ramos. Los montos asegurados son revisados periódicamente con el fin de mantener las coberturas actualizadas.

Nota 7.- Información financiera por segmentos

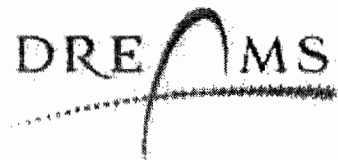
De acuerdo a la NIIF N° 8 "Segmentos de operación", la sociedad proporciona información financiera y descriptiva acerca de los segmentos que ha definido en función de la información financiera separada anual disponible, la que es evaluada regularmente por la máxima instancia en la toma de decisiones de operación para decidir cómo asignar recursos y para evaluar su rendimiento.

Dream S.A. y filiales han definido los segmentos de operación, casinos, hoteles, alimentos y bebidas e inmobiliaria y gestión.



DREAM S.A. y FILIALES

Resultados por segmento al 31 de diciembre de 2011	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Ajuste consolidación M\$	Total Segmentos M\$
Ingresos de actividades ordinarias	64.604.640	4.841.974	10.955.857	13.247.861	(13.247.861)	80.402.471
Costo de ventas	(48.639.063)	(2.534.719)	(8.692.875)	(4.299.658)	13.247.861	(50.918.454)
Ganancia bruta	15.965.577	2.307.255	2.262.982	8.948.203	-	29.484.017
Otros ingresos por función	237.749	-	-	-	-	237.749
Gastos de administración	(8.244.091)	(1.110.376)	(1.040.514)	(2.024.375)	-	(12.419.356)
Otros gastos, por función	(674.525)	(11.518)	(187.088)	-	-	(873.131)
Ingresos financieros	69.281	-	-	-	-	69.281
Costos financieros	(1.714.927)	(4.721)	(9.028)	(2.673.490)	-	(4.402.165)
Diferencias de cambio	103.947	-	-	-	-	103.947
Resultado por unidades de reajuste	(318.698)	(217.671)	(487.073)	(1.664.590)	-	(2.688.032)
Ganancia (perdida) antes del impuesto	5.424.314	962.969	539.279	2.585.748	-	9.512.310
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(2.284.534)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.424.314	962.969	539.279	2.585.748	-	7.227.776
Ganancia (pérdida)	5.424.314	962.969	539.279	2.585.748	-	7.227.776
Resultados por segmento al 31 de diciembre de 2010	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Ajuste consolidación M\$	Total segmentos M\$
Ingresos de actividades ordinarias	49.579.725	4.022.850	8.560.323	11.591.633	(11.591.633)	62.162.898
Costo de ventas	(37.197.515)	(2.335.235)	(5.575.338)	(5.113.776)	11.591.633	(38.630.231)
Ganancia bruta	12.382.210	1.687.615	2.984.985	6.477.857	-	23.532.667
Otros ingresos por función	244.010	15.661	25.355	-	-	285.026
Otras ganancias (pérdidas)	-	-	-	4.218.636	-	4.218.636
Gastos de administración	(8.589.921)	(674.974)	(1.196.629)	(2.227.187)	-	(12.688.711)
Otros gastos, por función	(323.988)	-	-	-	-	(323.988)
Ingresos financieros	21.816	614	1.525	8.087	-	32.042
Costos financieros	(551.489)	(726)	(6.529)	(1.789.380)	-	(2.348.124)
Diferencias de cambio	(146.214)	(19.230)	27	(90.070)	-	(255.487)
Resultado por unidades de reajuste	(276.636)	(364)	(3.275)	(988.093)	-	(1.268.368)
Ganancia (perdida) antes del impuesto	2.759.788	1.008.596	1.805.459	5.609.850	-	11.183.693
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(2.152.684)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.759.788	1.008.596	1.805.459	5.609.850	-	9.031.009
Ganancia (pérdida)	2.759.788	1.008.596	1.805.459	5.609.850	-	9.031.009



DREAM S.A. y FILIALES

En la columna ajuste de consolidación se han eliminado las transacciones entre empresas relacionadas incluidas en cada segmento

Activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre 2011	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Total segmentos M\$
Activos					
Activos corrientes	10.317.908	1.338.124	2.238.606	4.380.043	18.274.681
Activos no corrientes	65.752.020	-	216.549	133.423.746	199.392.315
Pasivos					
Pasivos corrientes	15.374.302	406.321	1.075.800	13.014.606	29.871.029
Pasivos no corrientes	18.588.450	-	-	62.771.647	81.360.097
Activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre 2010	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Total segmentos M\$
Activos					
Activos corrientes	4.856.654	1.216.345	1.997.933	4.146.737	12.217.669
Activos no corrientes	78.152.436	264.135	458.726	121.882.742	200.758.040
Pasivos					
Pasivos corrientes	12.053.928	725.350	1.528.616	26.840.962	41.148.857
Pasivos no corrientes	22.601.013	-	-	61.469.506	84.070.519
Activos y pasivos por segmento al 1 de enero 2010	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Total segmentos M\$
Activos					
Activos corrientes	7.154.464	849.159	1.951.925	978.094	10.933.642
Activos no corrientes	47.216.005	110.586	395.301	123.730.051	171.451.943
Pasivos					
Pasivos corrientes	9.170.359	680.723	1.465.669	14.994.792	26.311.543
Pasivos no corrientes	7.689.799	5.482.861	12.730.596	52.619.707	78.522.963

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 8.- Efectivo y equivalentes al efectivo

El Efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en caja, cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días, en los términos descritos en la NIC 7.

La composición del Efectivo y Equivalente al Efectivo al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectivo en caja	2.373.516	1.742.451	1.012.652
Saldos en bancos	4.063.327	2.747.102	1.386.696
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	3.078.667	119.183	3.524.501
Total efectivo y equivalentes al efectivo	9.515.510	4.608.736	5.923.849

La composición del efectivo y equivalente al efectivo por moneda de origen al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo			
Pesos Chilenos	8.754.776	4.472.741	5.653.983
Nuevo Sol Peruano	46.070	26.980	52.669
Dólares	695.884	107.634	214.319
Euros	18.780	1.381	2.878
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.515.510	4.608.736	5.923.849

La composición de los otros efectivos y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero 2010 es el siguiente:

Institución	Tipo de fondo	Moneda	Valor Cuota	Nº Cuotas	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
					M\$	M\$	M\$
Banco Itau	Corporate Serie A	CLP	591.405,83	124,38	-	-	73.558
Banco Itau	Corporativo	CLP	1.291,35	141.980,83	-	-	183.348
Banco Estado	Corporativo	CLP	1.290,52	42.671,83	-	-	55.069
Banco Itau	Cash Dollar	USD	1.166,31	42,96	-	-	25.409
Banco Estado	Corporativo	CLP	1.290,52	36.465,03	-	-	47.059
Banco Itau	Corporativo	CLP	1.281,04	11.721,03	-	-	15.015



DREAM S.A. y FILIALES

Banco Itau	Capital	CLP	1.100,41	2.910,87	-	-	3.125.043
Banco Corpbanca	Depósito a Plazo	CLP	-	-	500.000	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,75	1.049.720,13	1.518.682	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,75	472,91	684	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,75	21.972,10	31.788	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,75	69.810,65	100.998	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,75	41.659,78	60.271	-	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	16.491,62	33.876,12	558.672	-	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.022,56	39.524,92	79.942	-	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.022,56	50.598,71	102.339	-	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.022,56	22.678,94	45.870	-	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	1.226,85	122,91	151	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,99	54.748,27	79.220	-	-
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	21.972,10	1.373,92	-	30.188	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	1.202,79	19,33	-	23.250	-
Banco Itau	Cash Dollar	USD	548,09	119,952	-	65.745	-
Total					3.078.667	119.183	3.524.501

Nota 9.- Otros activos y pasivos no financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la Sociedad incluye dentro de estos rubros lo siguiente:

9.1.- Activos no financieros corrientes y no corrientes.

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Corrientes			
Seguros vigentes	2.000	4.926	3.143
Artículos de cocina y hotel	63.613	60.766	38.769
Otros gastos anticipados	20.791	42.244	26.951
IVA crédito fiscal (1)	4.156.972	-	57.045
Otros impuestos por recuperar	39.876	116.374	115.850
Garantías	177.185	195.247	144.166
Total Corrientes	4.460.437	419.557	385.924
No Corrientes			
IVA crédito fiscal (1)	-	3.654.974	3.322.078
Crédito Ley Austral	9.997.588	8.484.572	9.331.399

DREAM S.A. y FILIALES

Documentos por cobrar	108.451	-	-
Otros impuestos por recuperar	-	4.955	3.538
Total no corrientes	10.106.039	12.144.501	12.657.015

(1) Este crédito fiscal se origina principalmente en la adquisición y construcción de los bienes de propiedades plantas y equipos destinados a la explotación del giro del negocio, como hoteles, salas y equipamientos de juego, estos impuestos se originan principalmente en las filiales Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A. (M\$ 2.913.753 por la construcción de los proyectos integrales de Temuco, Valdivia y Punta Arenas) y Arrendamiento Turísticos Coyhaique S.A. (M\$ 1.036.592 por la construcción del proyecto integral de Coyhaique).

9.2.- Pasivos no financieros corrientes y no corrientes.

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Corrientes			
IVA débito fiscal	-	700.205	-
Impuestos al juego y entradas casinos	1.499.559	822.914	590.245
Pagos provisionales mensuales (PPM) por pagar	229.231	191.799	76.376
Retenciones trabajadores	343.589	315.085	182.375
Retenciones de impuestos	48.855	45.167	25.303
Total corrientes	2.121.234	2.075.170	874.299
	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
No corrientes			
Concesiones casinos Iquique y Puerto Varas (1)	3.850.180	4.769.162	1.890.849
Otros	-	578.400	674.002
Total no corrientes	3.850.180	5.347.562	2.564.851

(1) Corresponde a la porción no corriente de las obligaciones con la I. Municipalidad de Iquique y la I. Municipalidad de Puerto Varas, por 23.000 UF y 43.500 UF anuales respectivamente, descontadas a una tasa del 10% durante el periodo de la concesión, de acuerdo a lo señalado en la nota 16.4.



DREAM S.A. y FILIALES

Nota 10.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Clases			
Deudores por venta no documentados	1.350.862	1.724.024	822.460
Deterioro deudores por venta no documentados	(75.301)	(148.507)	(20.096)
Total neto	1.275.561	1.575.517	802.364
Documentos por cobrar	963.873	574.509	447.357
Deterioro documentos por cobrar	(265.850)	(226.927)	(213.141)
Total neto	698.023	347.582	234.216
Otras cuentas por cobrar	907.882	779.970	363.592
Deterioro otras cuentas por cobrar	-	-	-
Total neto	907.882	779.970	363.592
Resumen			
Total Bruto	3.222.616	3.078.503	1.633.409
Deterioro	(341.151)	(375.434)	(233.237)
Total Neto	2.881.465	2.703.069	1.400.172

Los plazos de vencimiento de los deudores y otras cuentas por cobrar son los siguientes:

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-dic-2010 M\$
Vencidos			
Vencidos menor a 3 meses	344.103	467.009	247.788
Vencidos entre 3 y 6 meses	57.728	78.348	41.570
Vencidos entre 6 y 12 meses	301.685	409.441	217.243
Vencidos mayor a 12 meses	189.323	256.932	136.324
Total vencidos	892.839	1.211.730	642.925
Por vencer			
Por vencer menor a 3 meses	2.329.777	1.866.773	990.484
Total por vencer	2.329.777	1.866.773	990.484
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	3.222.616	3.078.503	1.633.409
Deterioro por Deudas Incobrables	(341.151)	(375.434)	(233.237)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	2.881.465	2.703.069	1.400.172

DREAM S.A. y FILIALES

El movimiento del deterioro por deudas incobrables es el siguiente:

Deterioro por deudas incobrables	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Saldo al inicio	(375.434)	(233.237)
Provisiones	(38.923)	(142.197)
Reversos de provisiones	73.206	-
Total	(341.151)	(375.434)

La composición del deterioro por deudas incobrables es el siguiente:

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Deterioro deudores incobrables	(75.301)	(148.507)	(20.096)
Documentos en cobranza judicial (1)	(41.058)	(25.662)	(24.103)
Documentos protestados (1)	(224.792)	(201.265)	(189.038)
Total	(341.151)	(375.434)	(233.237)

(1) El deterioro de los documentos por cobrar corresponde a documentos protestados por M\$ 23.526 (M\$ 13.786 en el año 2010) y documentos en cobranza judicial por M\$ 15.397.

La composición de las otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Clase	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Anticipo proveedores extranjeros	531.981	457.030	213.050
Anticipo proveedores nacionales	255.723	219.694	102.413
Cuentas corrientes del personal	119.903	103.010	48.019
Valores entregados en garantía	275	236	110
Total bruto	907.882	779.970	363.592
Deterioro por deudas incobrables	-	-	-
Total neto	907.882	779.970	363.592

Las ventas de Dream S.A. y filiales en su gran mayoría son al contado. Solo en los rubros alimentos y bebidas eventos y hotel se otorgan excepcionalmente créditos a corto plazo. Estos tienen relación a operaciones efectuadas con agencias de viajes y a la realización de eventos y convenciones.

DREAM S.A. y FILIALES

La sociedad no otorga ni administra líneas de crédito.

La sociedad no tiene contratado seguro de crédito, ni existen garantías sobre las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y se incluyen en activos corrientes. Las cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera.

Las cuentas comerciales a cobrar del negocio, se reconocen al valor de cobro que es el valor de venta o de factura que no difiere de su valor razonable, posteriormente por su costo menos la provisión por pérdidas de deterioro de valor.

La sociedad realiza estimaciones sobre aquellas cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes al final de cada ejercicio, analizando para cada caso, el tiempo de mora (antigüedad), el comportamiento histórico de su cartera de clientes y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar la sociedad. A tal efecto, se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables que una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial, se proceden a dar de baja contra el deterioro constituido.

La sociedad solo utiliza el método del deterioro y no el castigo directo para un mejor control de las partidas de cuentas por cobrar. Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad no ha efectuado castigos de cuentas por cobrar con cargo a provisiones de deterioro. Las rebajas a la provisión de deterioro en estos periodos, se han originado exclusivamente por reversos de estimaciones asociadas a partidas posteriormente recuperadas. ✓

Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registran en estado de resultados por función dentro de otros gastos por función.

La compañía entiende por morosidad la falta de puntualidad o inactividad en el cumplimiento de las obligaciones pecuniarias de algún cliente.

La compañía considera que un cliente está en mora relevante cuando a) no ha cancelado su deuda dentro de los plazos acordados comercialmente, b) se ha establecido su cesación de pagos y/o quiebra de acuerdo a las leyes vigentes, c) cuando no se encuentra ubicable, d) cuando se niega reiteradamente a cumplir con su obligación, e) cuando prudentemente el comité de crédito lo determine de acuerdo a las circunstancias específicas del deudor.

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 11.- Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Las operaciones entre las Compañías y sus filiales dependientes forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objetivo y condiciones y han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Las transacciones con relacionadas se efectúan en términos y condiciones similares a aquellas ofrecidas a terceros y el producto de tales operaciones es reflejado en las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, previa eliminación para efectos de consolidación, de corresponder.

Dream S.A. es controlada por la sociedad Inversiones Pacífico Sur Ltda.

11.1.- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente

La composición del rubro al 1 de enero de 2010 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
96.904.770-5	Plaza Casino S.A.	Chile	Accionista común	CLP	-	-	351.605
Total					-	-	351.605

11.2.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
96.929.140-1	Inv. y Turismo Pedro de Valdivia S.A.	Chile	Accionista común (1)	CLP	11.018	-	-
Total					11.018	-	-

(1) Dream S.A. es controlada por Inversiones Pacífico Sur Ltda., quien a su vez es accionista de Inversiones y Turismo Pedro de Valdivia S.A., sociedad que no forma parte del grupo consolidado informado.

11.3.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente

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

DREAM S.A. y FILIALES

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
76.030.743-2	Entretenimientos del Sur Ltda.	Chile	Accionista	CLP	6.732.246	10.977.534	10.723.039
78.871.700-8	Inversiones Pacífico Sur Ltda.	Chile	Controladora	CLP	3.567.102	238.371	238.361
Total					10.299.348	11.215.905	10.961.400

11.4.- Transacciones entre entidades relacionadas.

A continuación se revelan todas aquellas transacciones significativas con partes relacionadas.

Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
						M\$	Efecto en resultado M\$	M\$	Efecto en resultado M\$
Entretenimientos del Sur Ltda.	76.030.743-2	Chile	Accionista	Intereses préstamo	CLP	448.106	(448.106)	411.563	(411.563)
				Asesoría financiera	CLP	-	-	180.435	(180.435)
				Amortización deuda	CLP	186.991	-	-	-
				Interés devengado	CLP		(192.513)		
				Capitalización de deuda	CLP	4.395.502	.	.	.
Inversiones Pacífico Sur Ltda.	78.871.700-8	Chile	Accionista	Aumento de capital	CLP	136.289	.	.	.
				Préstamo	CLP	3.567.102	.	.	.
Soc. de Rentas Inmobiliaria Ltda.	78.648.070-1	Chile	Accionista común	Arriendo	CLP	28.671	(28.671)	27.859	(27.859)
Inv. y Turismo Pedro de Valdivia S.A.	96.929.140-1	Chile	Accionista común	Hospedaje	CLP	24.557	(24.557)	.	.
				Pago proveedores	CLP	18.205	.	.	.

Respecto a la cuenta por pagar con Entretenimientos del Sur Ltda. , esta corresponde a UF 475.000 otorgadas en el ejercicio 2009, de las cuales UF 198.370 son convertibles en acciones, previa autorización de la Superintendencia de Casino de Juegos y UF 276.630 corresponden a pagarés con vencimiento el año 2014.

Con fecha 15 de noviembre de 2011, Entretenimientos del Sur Limitada suscribió 604.246 acciones serie D de Dream S.A., capitalizando UF 198.370 correspondiente a la cuenta por cobrar que mantenía con Dream S.A.

Respecto a la cuenta por pagar con Inversiones Pacífico Sur Ltda., esta corresponde a una deuda convertible en 228.047 acciones, previa autorización de la Superintendencia de Casino de Juegos.

Con fecha 15 de noviembre de 2011, Inversiones Pacífico Sur Limitada suscribió 139.141 acciones serie F de Dream S.A., por un total de UF 6.150,79, las cuales fueron pagadas en dinero efectivo más la transferencia de dominio de 100.000 acciones de Casino de Juegos Coyhaique.

DREAM S.A. y FILIALES

11.5.- Directorio y Personal Clave

Dream S.A. es administrado por un Directorio compuesto por cinco directores titulares, los que son elegidos por un ejercicio de tres años.

El actual Directorio fue elegido en la Junta de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los Directores de la Sociedad no perciben ni han percibido retribución alguna por concepto de remuneraciones.

Personal clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Sociedad, directa o indirectamente.

Al 31 de diciembre de 2011, la remuneración global y bonos pagados a los principales ejecutivos asciende a M\$ 1.048.245 (M\$ 884.025 al 31 de diciembre de 2010)

Al 31 de diciembre de 2011, 1 de enero y 31 de diciembre de 2010 no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y personal clave.

En los ejercicios cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la Sociedad y sus Directores y personal clave.

Nota 12.- Inventarios

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Barajas- cartones y dados	22.691	25.209	21.895
Repuestos mesas de juego	13.424	95.630	63.662
Ticket máquinas -entradas	61.573	28.069	13.707
Existencias alimentos y bebidas	395.742	407.967	158.152
Papelería y material publicitario	18.422	7.527	15.575
Artículos de hotelería	37.345	17.026	30.865
Insumos para aseo	22.248	10.143	18.388
Suministros para mantención	29.965	13.662	24.766
Total	601.410	605.233	347.010

Durante el ejercicio 2011 Dream S.A. y filiales reconocieron como parte del costo de ventas en el estado de resultados consolidado, la suma de M\$ 5.231.572 (M\$ 3.424.400 en 2010) correspondiente al costo de inventarios.

DREAM S.A. y FILIALES

La Sociedad no tiene inventarios otorgados en garantía a la fecha de cierre cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se han efectuado provisiones de inventarios.

Nota 13.- Activos y pasivos por impuestos corrientes

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

	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Activos			
Pagos provisionales mensuales	3.603.456	1.587.421	806.021
Crédito por gastos de capacitación	146.835	81.442	52.854
Contribuciones bienes raíces	547.145	480.872	114.346
Crédito Ley Austral	873.662	1.323.595	590.894
Crédito por propiedades, planta y equipos	13.488	37.606	23.961
PPUA	671.691	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	(5.254.040)	(2.652.280)	(1.510.077)
Total Corrientes	602.237	858.656	77.999

Nota 14.- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Al cierre del ejercicio 2010 la Sociedad clasificó como activos no corrientes disponibles para la venta, un terreno en la ciudad de Iquique y algunas maquinas de juego, lo anterior a partir de los planes de venta acordados e iniciados por la alta gerencia, estando dichos activos en condiciones y disponibles para su venta en el momento de cierre de los estados financieros.

Con fecha 12 de agosto de 2011, se materializó la venta del inmueble antes mencionado, generando una utilidad por dicha transacción ascendente a M\$ 47.582.

En relación a las maquinas de juego, durante el año 2011 se efectuó venta de algunas de ellas y se puso en condición de venta una partida adicional, cuya operación se espera materializar durante el año 2012.

El detalle de los activos disponibles para la venta es el siguiente:

	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Terreno Primeras Piedras	-	2.798.688	2.798.688
Máquinas de juego	213.622	223.730	-
Total corrientes	213.622	3.022.418	2.798.688

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 15.- Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

La composición de este rubro es la siguiente:

01-ene-2010

Sociedad	Moneda control inversión	Número de acciones	Participación %	Patrimonio sociedad M\$	Valor Contable M\$
Plaza Casino S.A.	Pesos	11.000	50%	12.608.950	6.304.475
Total				12.608.950	6.304.475

Con fecha 23 de diciembre de 2010, mediante el documento denominado “Acuerdo y Reglamento del Proceso de Venta de Acciones de Plaza Casino S.A.” firmado por los accionistas vigentes a dicha fecha en su calidad de dueños, cada uno de ellos de 5.500 acciones de la sociedad equivalentes al 50% del capital suscrito y pagado de la sociedad, se genera el proceso de venta de dichos títulos, siendo ambos accionistas los únicos y exclusivos participantes del proceso. En dicho documento se establecen las condiciones y bases del proceso, el cual se basa en la presentación el día 28 de diciembre de 2010 de ofertas vinculantes, irrevocables e incondicionales de compra expresadas en unidades de fomento, indicando el 100% de las acciones de la otra parte, es decir 5.500 acciones de Plaza Casino S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 2010, conforme a lo pactado y revisadas las ofertas presentadas por cada una de las partes, Holding Casino S.A. resultó compradora de los 5.500 títulos de la citada sociedad. En el mismo acto la Holding Casino S.A. como accionista mayoritario y Casinos del Sur Spa como accionista minoritario, ambas sociedades bajo el control común por medio de su matriz Dream S.A., toman el control de la sociedad Plaza Casino S.A. respecto a sus operaciones y toma de decisiones por intermedio del poder de representación legal entregado al Gerente General de Holding Casino S.A.

Con fecha 3 de marzo de 2011, mediante documento denominado “Contrato de Compraventa de Acciones de Plaza Casino S.A.” según lo pactado, se genera la entrega de 5.500 títulos de acciones de la parte vendedora de Plaza Casino S.A. por el monto total de Unidades de Fomento 676.021,65, que el comprador pagó al vendedor en dicho acto, en dinero efectivo, mediante transferencia electrónica, declarando el vendedor haber recibido el pago del precio a su entera satisfacción.

El estado de financiero a valor justo de Plaza Casino al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:



DREAM S.A. y FILIALES

Plaza Casino S.A.

	Al 31 diciembre de 2010 M\$
Activos	
Activos corrientes	
Efectivo y equivalente al efectivo	649.588
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	336.255
Inventarios	124.869
Activos por impuestos corrientes	280.876
Activos corrientes totales	1.391.588
Activos no corrientes	
Activos intangibles distintos de plusvalía	8.523.213
Propiedades, planta y equipo	32.444.572
Total activos no corrientes	40.967.785
Total activos	42.359.373
 Patrimonio y pasivos	
pasivos corrientes	
Otros pasivos financieros corrientes	2.940.134
cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.164.621
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.123
Otros pasivos no financieros corrientes	310.372
Pasivos corrientes totales	8.418.250
Pasivos no corrientes	
Otros pasivos financieros no corrientes	8.577.986
Pasivos no financieros	3.798.362
Impuestos diferidos	1.201.843
Total pasivos no corrientes	13.578.191
Total pasivos	21.996.441
Patrimonio	20.362.932
Total de patrimonio y pasivos	42.359.373

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 16.- Activos intangibles

16.1.- Composición de los activos intangibles

	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Intangibles, neto			
Concesiones casinos, neto	26.484.653	33.031.542	22.877.579
Software y licencias, neto	311.098	387.602	429.010
Total intangibles, neto	26.795.751	33.419.144	23.306.589
Intangibles, bruto			
Concesiones casinos, bruto	50.420.435	50.598.424	32.021.726
Software y licencias, bruto	574.761	558.772	509.581
Total Intangibles, bruto	50.995.196	51.157.196	32.531.307
Amortización acumulada intangibles			
Amortización acumulada concesiones casinos	(23.935.782)	(17.566.882)	(9.144.147)
Amortización acumulada Software y licencias	(263.663)	(171.170)	(80.571)
Total amortización acumulada intangibles	(24.199.445)	(17.738.052)	(9.224.718)

16.2.- Movimiento de activos intangibles.

Movimiento Año 2011	Concesiones Casinos M\$	Software y licencias M\$	intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	33.031.542	387.602	33.419.144
Adiciones	-	15.989	15.989
Amortización	(5.390.283)	(92.493)	(5.482.776)
Amortización Concesión Iquique y Puerto Varas	(1.156.606)	-	(1.156.606)
Total movimientos	(6.546.889)	(76.504)	(6.623.393)
Saldo Final al 31 de diciembre de 2011	26.484.653	311.098	26.795.751

Movimiento Año 2010	Concesiones Casinos M\$	Software y licencias M\$	intangibles, Neto M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	22.877.579	429.010	23.306.589
Adiciones	13.910.116	49.191	13.959.307
Amortización	(3.219.480)	(90.599)	(3.310.079)
Amortización Concesión Iquique y Puerto Varas	(536.673)	-	(536.673)
Total movimientos	10.153.963	(41.408)	10.112.555
Saldo Final al 31 de diciembre de 2010	33.031.542	387.602	33.419.144

DREAM S.A. y FILIALES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, no existen intangibles con vida útil indefinida.

La amortización del ejercicio se carga en el costo de ventas en el estado de resultados por función.

16.3.- Las vidas útiles de los intangibles es la siguiente:

Clases	Vida útil
Concesiones municipales (1)	5-10
Licencias y software	4

16.4.- Concesiones municipales

Las principales condiciones estipuladas en los contratos de concesión son los siguientes:

Concesión municipal casino de juegos Iquique

Adicional al desembolso inicial incurrido en la obtención de la concesión, desembolso que forma parte del intangible reconocido y que se amortiza con cargo a resultados en el período de duración de la concesión, la sociedad Casino de Juegos Iquique S.A., debe pagar los siguientes derechos asociados a la concesión:

- 23.000 unidades de fomento anuales divididas en doce cuotas mensuales en favor de la I. Municipalidad de Iquique. De acuerdo a la NIC 38, se procedió a reconocer un activo intangible contra un pasivo, el cual se detalla en la nota 9.2, determinando el valor actual de los flujos de efectivo que desembolsará la sociedad, utilizando la tasa de descuento de un 10% anual. Este activo intangible se amortiza mensualmente en el plazo de duración de la concesión, la cual expira el 31 de diciembre de 2015.
- La explotación de los Juegos Tragamonedas, pagará un cuarenta por ciento del ingreso neto (ingreso bruto menos premios o Jack pot e impuestos) al explotar la concesión entre doscientos y doscientos cuarenta y nueve máquinas tragamonedas; Un treinta y nueve por ciento del ingreso neto, al explotar entre doscientos cincuenta y doscientos noventa y nueve máquinas tragamonedas; un treinta y ocho por ciento del ingreso neto, al explotar entre trescientos y trescientos cuarenta y nueve máquinas tragamonedas y un treinta y siete por ciento del ingreso neto al explotar trescientas cuenta o más máquinas tragamonedas. Este derecho se liquida y paga mensualmente. Esta obligación se reconoce mensualmente en el costo de ventas. La sociedad se encuentra en el último tramo mencionado (37%).
- Los ingresos por entrada de acceso al casino y sus salas de juegos los recauda directamente la Ilustre Municipalidad de Iquique.

DREAM S.A. y FILIALES

Producto de esta concesión, la sociedad Juegos Electrónicos S.A. adquirió el inmueble que corresponde al sector de Playa Cavancha en que se encuentra actualmente emplazado el Casino de Iquique, debiendo transferirlo a la Ilustre Municipalidad de Iquique al término de la concesión. Este bien raíz se registró como intangible y se amortiza dentro del plazo de duración de la concesión.

Concesión municipal casino de juegos de Puerto Varas

Adicional al desembolso inicial incurrido en la obtención de la concesión, desembolso que forma parte del intangible reconocido y que se amortiza con cargo a resultados en el período de duración de la concesión, la sociedad Plaza Casino S.A., debe pagar los siguientes derechos asociados a la concesión:

- a) 43.500 unidades de fomento anuales divididas en doce cuotas mensuales en favor de la I. Municipalidad de Puerto Varas. De acuerdo a la NIC 38, se procedió a reconocer un activo intangible contra un pasivo, el cual se detalla en la nota 9.2, determinando el valor actual de los flujos de efectivo que desembolsará la sociedad, utilizando la tasa de descuento de un 10% anual, este activo intangible se amortiza mensualmente en el plazo de duración de la concesión, la cual expira el 31 de diciembre de 2015.
- b) Los ingresos por entrada de acceso al casino y sus salas de juegos los recauda directamente la Ilustre Municipalidad de Puerto Varas.
- c) La sociedad debe anualmente financiar espectáculos artísticos y juegos pirotécnicos para la comunidad de Puerto Varas por la suma de 2.150 unidades de fomento más IVA. Este desembolso es cargado en el resultado del ejercicio respectivo.

Se acordó la ejecución de una inversión turístico-comercial en el borde costero de la ciudad, sujeta a diversas condiciones que debe proporcionar la I. Municipalidad de Puerto Varas, las que, de concretarse, vía la inversión en un activo para la sociedad, generará beneficios por un plazo superior al de la expiración de la actual concesión del casino.

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 17.- Propiedades, planta y equipos

17.1.- Composición del rubro

	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Clases de propiedades, planta y equipo, neto			
Propiedades, planta y equipo, neto			
Terrenos, neto	36.581.004	30.941.897	24.838.180
Construcciones e instalaciones, neto	103.947.597	104.342.248	85.462.580
Maquinarias y equipos, neto	12.152.546	12.065.074	10.352.678
Otras propiedades, planta y equipo, neto	7.338.789	5.760.363	6.053.303
Construcción en curso	-	-	62.707
Total propiedades, planta y equipo, neto	160.019.935	153.109.583	126.769.448
Propiedades, planta y equipo, bruto			
Terrenos, bruto	36.581.004	30.941.897	24.838.180
Construcciones e instalaciones, bruto	117.181.980	111.662.958	88.159.200
Maquinarias y equipos, bruto	27.215.047	24.272.799	14.810.424
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	10.397.016	8.220.470	6.948.173
Construcción en Curso	-	-	62.707
Total propiedades, planta y equipo, bruto	191.375.047	175.098.124	134.818.684
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo			
Depreciación acumulada y deterioro del valor, construcciones e instalaciones	(13.234.383)	(7.320.710)	(2.696.620)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, maquinarias y equipos	(15.062.501)	(12.207.725)	(4.457.746)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, otras propiedades, planta y equipo	(3.058.227)	(2.460.106)	(894.870)
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	(31.355.112)	(21.988.542)	(8.049.236)

DREAM S.A. y FILIALES

17.2.- Cuadro de movimientos en propiedades, plantas y equipos

Movimiento año 2011	Terrenos, neto M\$	Construcciones e instalaciones, neto M\$	Maquinarias y equipos, neto M\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M\$	Construcción en curso M\$	Propiedades, plantas y equipos, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	30.941.897	104.342.249	12.065.074	5.760.363	-	153.109.583
Adiciones	131.566	5.519.021	2.923.642	2.176.546	-	10.750.774
Venta terreno	(2.798.688)	-	-	-	-	(2.798.688)
Gastos por depreciación	-	(5.913.673)	(2.836.170)	(598.121)	-	(9.347.964)
Otros incrementos (decrementos)	8.306.229	-	-	-	-	8.306.229
Total movimientos	5.639.107	(394.652)	87.472	1.578.425	-	6.910.351
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	36.581.004	103.947.597	12.152.546	7.338.788	-	160.019.935

Movimiento año 2010	Terrenos, neto M\$	Construcciones e instalaciones, neto M\$	Maquinarias y equipos, neto M\$	Otras propiedades, planta y equipo, neto M\$	Construcción en curso M\$	Propiedades, plantas y equipos, neto M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	24.838.180	85.462.580	10.352.678	6.053.303	62.707	126.769.448
Adiciones	-	1.108.833	131.023	187.244	-	1.427.100
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	6.103.717	22.483.275	3.709.242	148.338	-	32.444.572
Gastos por depreciación	-	(4.545.469)	(2.127.869)	(628.522)	-	(7.301.860)
Otros incrementos (decrementos)	-	(166.970)	-	-	(62.707)	(229.678)
Total movimientos	6.103.717	18.879.669	1.712.396	(292.940)	(62.707)	26.340.133
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	30.941.897	104.342.249	12.065.074	5.760.363	-	153.109.583

DREAM S.A. y FILIALES

17.3.- Activos revalorizados

Posterior al reconocimiento inicial, la sociedad valoriza sus terrenos bajo el modelo de revalorización, para lo cual realiza periódicamente estudios con expertos independientes para determinar su valor razonable y efectúa los ajustes correspondientes cuando hay evidencia de cambios significativos en los valores de mercado de estos según lo establecido en la NIC 16.

Métodos e hipótesis significativas aplicadas en la estimación del valor razonable de los terrenos.

La metodología ocupada en el proceso de tasación consiste en efectuar una recopilación de operaciones relevantes de compras, ofertas y ventas reales de propiedades que sean de una u otra forma asimilables a cada propiedad tasada. Las fuentes de información disponibles son, en la mayoría de los casos, antecedentes proporcionados por corredores de propiedades establecidos y de prestigio en cada ciudad, la información pública archivada y disponible en los Conservadores de Bienes Raíces, y ofertas publicadas en las numerosas páginas especializadas de internet.

Una base de datos considerable obtenida de esta forma para cada situación en particular, permite establecer un monto que represente razonablemente el valor de corte entre oferta y demanda.

En el caso de informes de tasación de terrenos que consideren construcciones o edificaciones, es imposible abstraerse de la relevancia que tales construcciones y las actividades que en ellas se desarrollan afectan positivamente en la valoración de los terrenos y su entorno. Este criterio supone que los valores asignados a las propiedades son representativos de los valores de transacción comercial mas probables que puedan tener los bienes a la fecha de la evaluación.

Se entiende por valor de mercado aquél que un comprador interesado en el bien, adecuadamente informado y actuando de buena fe, estaría dispuesto a pagar por el bien. Este valor debería ser aproximadamente concordante con el precio que tendría un interesado en vender el bien, estando adecuadamente informado, no sometido a situaciones financieras apremiantes y actuando de buena fe. El valor asignado de esta manera a un bien debiera generar una transacción equitativa entre dos partes que cumplan los requisitos señalados.

La hipótesis de trabajo aplicada en el desarrollo de los informes de tasación radica en que se establece provisionalmente el hecho de que existiría una diferencia significativa entre el valor de registro en libros contables de los terrenos, respecto de su valor razonable en el mercado. Tal hipótesis se usa como base de la investigación sobre la que se aplica la metodología, con la que se puede afirmar o desacreditar la validez de la hipótesis. En nuestro caso se valida.

DREAM S.A. y FILIALES

Técnicas de medición

En consideración a los métodos o técnicas de medición, cabe señalar que se utiliza en todos los casos la información consignada en los Títulos de Dominio de las propiedades en cuestión, coincidente con los planos correspondientes debidamente inscritos y archivados en los Conservadores de Bienes Raíces respectivos.

Principales factores que determinaron el superávit de revaluación de los terrenos.

El factor relevante de revalorización de los terrenos en todos los casos radica en el crecimiento urbano, el desarrollo de áreas comerciales y la ubicación preferente de cada uno de los sitios en el contexto de cada centro urbano. La ubicación de cada uno de ellos, su forma y topografía, sus vías de acceso y la cercanía a los polos de actividad económica de cada ciudad, son aspectos relevantes evaluados.

Los antecedentes de las revaluaciones efectuadas por la sociedad son las siguientes:

Tasaciones efectuadas al 31 de diciembre de 2011

Ubicación terreno	Tasador independiente		Fecha tasación
	Nombre	Profesión	
Temuco	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2011
Valdivia	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2011
Puerto Varas	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2011
Coyhaique	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2011
Punta Arenas	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2011

Tasaciones efectuadas al 31 de diciembre de 2010

Ubicación terreno	Tasador independiente		Fecha tasación
	Nombre	Profesión	
Puerto Varas	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2009

Tasaciones efectuadas al 1 de enero de 2010

Ubicación terreno	Tasador independiente		Fecha tasación
	Nombre	Profesión	
Iquique	Ana Luisa Vivanco	Ingeniero	Diciembre-2009
Temuco	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2009
Valdivia	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2009
Punta Arenas	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2009

DREAM S.A. y FILIALES

El resultado de las revaluaciones es el siguiente:

Ubicación terreno	31-dic-2011		31-dic-2010		01-ene-2010	
	Valor contable M\$	Valor revaluado M\$	Valor contable M\$	Valor revaluado M\$	Valor contable M\$	Valor revaluado M\$
Iquique	-	-	2.798.688	2.798.688	1.283.766	2.798.688
Temuco	8.476.805	10.664.290	8.476.805	8.476.805	6.582.770	8.476.805
Valdivia	10.471.500	12.707.580	10.471.500	10.471.500	2.115.769	10.471.500
Puerto Varas (1)	6.103.717	7.102.808	4.324.558	6.103.717	-	-
Coyhaique	131.571	2.157.613	-	-	-	-
Punta Arenas	3.091.187	3.948.713	3.091.187	3.091.187	986.329	3.091.187
Total	28.274.780	36.581.004	29.162.738	30.941.897	10.968.634	24.838.180

El movimiento del superávit de revaluación es el siguiente:

Superávit de revaluación	M\$
Revaluación al 1 de enero de 2010	13.869.546
Impuesto diferido	(2.357.823)
Total superávit al 1 de enero de 2010	11.511.723
Revaluación efectuada el 31 de diciembre de 2010	1.779.159
Impuesto diferido	(604.914)
Total revaluación efectuada el 31 de diciembre de 2010	1.174.245
Total superávit al 31 de diciembre de 2010	12.685.968
Revaluación efectuada el 31 de diciembre de 2011	8.306.225
Impuesto diferido	(1.412.055)
Total revaluación efectuada el 31 de diciembre de 2011	6.894.170
Venta de terreno Iquique	(1.514.922)
Impuesto diferido	257.535
Total venta de terreno Iquique (1)	(1.257.387)
Total superávit al 31 de diciembre de 2010	18.322.751

(1) De acuerdo a la NIC 16, la revaluación del terreno enajenado fue transferida a ganancias acumuladas.

El superávit de revaluación de terrenos ha sido imputado a una cuenta específica de reservas en el patrimonio, dado que la sociedad ha adoptado como política contable la revaluación periódica de estos activos. Dicho superávit no está sujeto a distribución dado que no tiene efecto sobre la utilidad líquida distribuible.

DREAM S.A. y FILIALES

17.4.- Vidas útiles de propiedad, planta y equipos

Clases	Rangos de Vida útil (años)
Construcciones e instalaciones	
Obra gruesa y exteriores	80
Terminaciones	20 - 40
Instalaciones	10 - 20
Equipamiento de tecnologías de la información	3 - 5
Maquinarias de azar	7
Otras propiedades, planta y equipo	3 - 7

17.5.- Política de inversiones en propiedades, plantas y equipos.

Dreams S.A. y filiales mantienen una política de inversión destinada a conservar en buen estado las instalaciones con el objeto de asegurar un servicio de primer nivel acorde con los estándares y regulaciones vigentes.

17.6.- Arrendamientos financieros.

Los saldos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero 2010 son los siguientes:

	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	1.864.820	2.319.827	-
Total	1.864.820	2.319.827	-

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, obligaciones por arrendamientos financieros	al 31 diciembre 2011		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un año	442.836	(24.387)	467.223
Posterior a un año pero menor de cinco años	442.835	(99.565)	343.270
Más de cinco años	885.668	(105.198)	780.470
Total	1.771.339	(229.150)	1.590.963

DREAM S.A. y FILIALES

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, obligaciones por arrendamientos financieros	al 31 diciembre 2010		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor Presente M\$
No posterior a un año	1.086.736	(182.080)	904.656
Posterior a un año pero menor de cinco años	442.834	(127.499)	315.336
Más de cinco años	1.328.503	(204.763)	1.123.740
Total	2.858.073	(514.342)	2.343.731

Nota 18.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

18.1.- Saldos de impuestos diferidos

Los saldos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

Tipo de Diferencia Temporal	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Deterioro por deudas incobrables	70.821	7.639	24.274
Vacaciones	133.081	118.006	75.291
Indemnización años de servicio	19.825	16.851	22.939
Beneficios al personal	124.533	93.998	121.531
Pasivos por arrendamiento	302.545	-	-
Perdida Tributaria	1.337.189	1.495.584	1.041.658
Resultado no realizado	325.923	330.142	320.907
Gastos no tributables	156.673	22.592	456.211
Totales	2.470.590	2.084.812	2.062.811

Tipo de Diferencia Temporal	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Propiedades, plantas y quipos	(2.575.374)	(1.729.605)	(2.860.202)
Activos en arrendamiento	(275.503)	(283.251)	-
Intangibles distintos a la plusvalía	(3.449.760)	(4.578.261)	(2.798.486)
Totales	(6.300.637)	(6.591.117)	(5.658.688)

DREAM S.A. y FILIALES

18.2.- Gasto por impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida

Impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(5.037.709)	(2.652.280)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(6.833)	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(5.044.542)	(2.652.280)
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	671.691	-
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.088.317	499.596
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	2.760.008	499.596
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	(2.284.534)	(2.152.684)

18.3.- Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva

Conciliación del gasto por impuestos	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Ganancia (perdida) antes del impuesto	9.512.310	11.183.693
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.902.462)	(1.901.228)
Efecto diferencias permanentes	(265.181)	(225.404)
Efecto por cambio tasa de impuesto	(116.891)	(26.052)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	(382.072)	(151.456)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(2.284.534)	(2.152.684)

Relación entre el gasto (ingreso) por el impuesto y la ganancia contable:

De acuerdo a lo señalado en NIC N° 12, párrafo N° 81, letra c, la sociedad ha estimado que el método que revela información más significativa para los usuarios de sus estados financieros, es la conciliación numérica entre el gasto (ingreso) por el impuesto y el resultado de multiplicar la ganancia contable por la tasa vigente. La elección antes indicada, se basa en el hecho de que la Casa Matriz y sus subsidiarias establecidas en Chile, generan casi la totalidad del gasto (ingreso) por impuesto, los montos aportados por las subsidiarias establecidas fuera de Chile, no tienen importancia relativa en el contexto del total.

Efectos por aumento transitorio de la tasa impuesto a la renta

Con fecha 31 de julio de 2010, se publicó en el Diario Oficial la Ley Nro. 20.455, denominada "Ley de Reconstrucción" para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país. Para este objetivo se estableció un aumento transitorio de las tasas del Impuesto de Primera Categoría para los años calendarios 2011 y 2012.

DREAM S.A. y FILIALES

Para el año 2011, la tasa es de un 20%, para el año 2012 de un 18,5%. El año 2013 se volverá a la tasa permanente establecida en el artículo 20 de la Ley de Renta (17%).

Lo anterior ha afectado tanto a determinación de los impuestos por pagar correspondientes al 31 de diciembre 2011 como a los impuestos diferidos con plazos de reverso en los años 2011 y 2012.

18.4.- Detalle de tipos de créditos fiscales no utilizados

El saldo del fondo de utilidades tributarias retenidas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

FUT	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$	01-ene-2010 M\$
Sin Crédito	-	2.367.312	-
Crédito 17,0%	23.182.665	21.129.196	9.946.574
Crédito 20,0%	18.166.311	-	-
Total	41.348.976	23.496.508	9.946.574

Nota 19.- Otros pasivos financieros

La Sociedad clasifica sus pasivos financieros en préstamos que devengan intereses y acreedores comerciales.

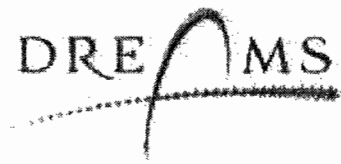
La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Las obligaciones por deudas financieras se registran como no corriente cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses y como corriente cuando es inferior a dicho plazo. Los gastos por intereses se computan en el ejercicio en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero. ✓

No existen diferencias entre las tasas nominales y efectivas, debido a que en estos ejercicios no existen gastos asociados a la deuda financiera. ✓

Los pasivos financieros son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence.

Los saldos por pagar a proveedores y las otras cuentas por pagar son reconocidos a su valor nominal ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.



DREAM S.A. y FILIALES

19.1.- Préstamos que devengan intereses

Los saldos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 son los siguientes:

Préstamos bancarios que devengan intereses	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Corrientes	19.664.785	14.424.313	9.784.186
No corrientes	59.687.069	59.472.440	59.232.056
Total	79.351.854	73.896.753	69.016.242

DREAM S.A. y FILIALES

El detalle se los préstamos bancarios corrientes es el siguiente:

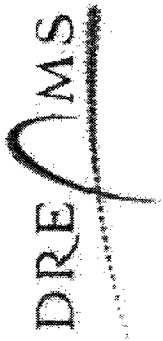
31-dic-2011

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a5)	Chile	CLP	Trimestral	2,19%	2,19%	37.969	116.754	154.723
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional (a4)	Chile	CLP	Anual	6,50%	6,50%	-	139.299	139.299
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	430.500	1.308.106	1.738.606
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	19.232	58.438	77.670
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	27.165	82.543	109.708
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	2.989	9.082	12.071
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	68.417	207.890	276.307
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	47.857	145.417	193.274
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	53.926	163.858	217.784
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	430.500	1.308.106	1.738.606
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	19.232	58.438	77.670
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	27.165	82.543	109.708
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	2.989	9.082	12.071
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	68.417	207.890	276.307
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	47.857	145.417	193.274
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	53.926	163.858	217.784
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	234.818	713.513	948.331
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	10.490	31.875	42.365
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	14.817	45.023	59.840
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	1.630	4.954	6.584
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	37.318	113.395	150.713
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	26.104	79.318	105.422
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	29.414	89.377	118.791
Sub total (continua página siguiente)										1.692.732	5.284.176	6.976.908

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2011, continuación

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
Sub total (página anterior)												
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	234.818	713.513	948.331	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	10.490	31.875	42.365	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	14.817	45.023	59.840	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	1.630	4.954	6.584	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	37.318	113.395	150.713	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	26.104	79.318	105.422	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	29.414	89.377	118.791	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	234.818	713.513	948.331	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	10.490	31.876	42.366	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	14.817	45.024	59.841	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	1.630	4.955	6.585	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	37.318	113.395	150.713	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	26.104	79.319	105.423	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	29.414	89.378	118.792	
76.028.331-2	Holding Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a2)	Chile	CLP	Anual	8,60%	1.894.340	-	1.894.340	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security (a10)	Chile	CLP	Mensual	0,66%	342.776	1.016.779	1.359.555	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (a11)	Chile	CLP	Mensual	0,63%	370.534	-	370.534	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a12)	Chile	CLP	Mensual	0,70%	458.372	-	458.372	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a8)	Chile	CLP	Mensual	0,60%	2.049.931	-	2.049.931	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-7	BCI (a9)	Chile	UF	Mensual	0,44%	3.302.655	-	3.302.655	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI (a3)	Chile	USD	Mensual	0,20%	38.932	-	38.932	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI	Chile	CLP	Mensual	0,60%	20.547	-	20.547	
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a6)	Chile	USD	Mensual	0,20%	49.412	-	49.412	
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-7	BCI (a7)	Chile	USD	Mensual	0,20%	279.502	-	279.502	
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B.Internacional	Chile	UF	Anual	0,53%	-	408.616	408.616	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,95%	58.607	-	58.607	
Total									11.267.522	8.864.486	20.132.008	



DREAM S.A. y FILIALES

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2010

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	CLP	Mensual	0,45%	0,45%	51.482	371.834	423.316
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	CLP	Mensual	0,52%	0,52%	233.502	455.758	689.260
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	CLP	Mensual	0,55%	0,55%	-	1.359.357	1.359.357
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	CLP	Mensual	0,54%	0,54%	27.022	3.574	30.596
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	USD	Mensual	0,55%	0,55%	-	240.309	240.309
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	Internacional	Chile	USD	Mensual	0,53%	0,53%	-	1.434.185	1.434.185
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	445.064	1.335.190	1.780.254
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	19.883	59.648	79.531
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	28.084	84.252	112.336
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	3.090	9.270	12.360
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	70.732	212.194	282.926
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	49.476	148.428	197.904
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	55.750	167.251	223.001
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	466.506	1.399.519	1.866.025
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	20.841	62.522	83.363
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	29.437	88.311	117.748
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	3.239	9.717	12.956
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	74.139	222.418	296.557
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	51.860	155.579	207.439
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	58.436	175.309	233.745
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	254.492	763.477	1.017.969
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	11.369	34.107	45.476
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	16.059	48.176	64.235
Sub total (continúa página siguiente)							1.970.463	8.840.385	10.810.848			

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2010, continuación

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
Sub total (página anterior)												
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	1.767	5.301	7.068
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	40.445	121.335	161.780
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	28.291	84.873	113.164
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpanca	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	31.879	95.636	127.515
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	275.936	827.806	1.103.742
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	12.327	36.981	49.308
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	17.412	52.235	69.647
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	1.916	5.748	7.664
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	43.853	131.559	175.412
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	30.675	92.024	122.699
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	34.565	103.694	138.259
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	254.492	763.477	1.017.969
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	11.369	34.107	45.476
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	16.059	48.176	64.235
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	1.767	5.301	7.068
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	40.445	121.335	161.780
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	28.290	84.874	113.164
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	31.878	95.637	127.515
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B. Internacional	Chile	UF	Annual	0,53%	0,53%	-	408.616	408.616
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,95%	0,95%	403.411	-	403.411
Total								3.277.240	11.550.484	15.236.340		

DREAM S.A. y FILIALES

01-ene-2010

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Semestral	4,14%	4,14%	-	905.907	905.907
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.018.000-1	Scotiabank	Chile	Mensual	0,40%	0,40%	-	67.132	67.132
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,07%	0,07%	-	1.556.759	1.556.759
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	69.546	69.546
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	98.233	98.233
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	10.809	10.809
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	247.407	247.407
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	173.059	173.059
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	195.005	195.005
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,07%	0,07%	-	1.557.036	1.557.036
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	69.558	69.558
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	98.251	98.251
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	10.811	10.811
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	247.451	247.451
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	173.090	173.090
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	195.040	195.040
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Mensual	0,07%	0,07%	-	849.098	849.098
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	37.932	37.932
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	53.579	53.579
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	5.895	5.895
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	134.942	134.942
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	Mensual	0,06%	0,06%	-	94.391	94.391
Sub total (continúa página siguiente)										6.957.292	6.957.292

DREAM S.A. y FILIALES

01-ene-2010, continuación

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
Sub total (página anterior)												
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	-	6.957.292	6.957.292
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	848.820	848.820
76.014.175-5	Inmob. Hotelería y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	37.920	37.920
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	53.561	53.561
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	5.893	5.893
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	134.898	134.898
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	94.360	94.360
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	-	106.326	106.326
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	849.098	849.098
76.014.175-5	Inmob. Hotelería y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	37.932	37.932
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	53.579	53.579
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	5.895	5.895
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	134.943	134.943
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	94.392	94.392
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,06%	0,06%	-	106.362	106.362
Total							UF	Mensual	0,53%	-	262.915	262.915
							Chile	Mensual	0,53%	-	9.784.186	9.784.186

DREAM S.A. y FILIALES

El detalle se los préstamos bancarios no corrientes es el siguiente:

31-dic-2011

Entidad deudora			Entidad acreedora				Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento No Corrientes (años)			
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País	Más de 1 hasta 3 M\$					Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total No Corriente M\$	
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a5)	Chile	UF	Trimestral	0,73%	0,73%	351.767	48.467	-	400.234	
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B. Internacional (a4)	Chile	UF	Anual	6,50%	6,50%	238.419	130.861	-	369.280	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	2.900.035	3.410.998	4.043.402	10.354.435	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	100.088	117.723	139.549	357.361	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	141.374	166.283	197.112	504.770	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	15.555	18.295	21.687	55.537	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	70.270	82.651	97.975	250.896	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	49.152	57.812	68.531	175.496	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	55.386	65.145	77.223	197.755	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	2.900.035	3.410.998	4.043.402	10.354.435	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	100.088	117.723	139.549	357.361	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	141.374	166.283	197.112	504.770	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	15.555	18.295	21.687	55.537	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	70.270	82.651	97.975	250.896	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	49.152	57.812	68.531	175.496	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	55.386	65.145	77.223	197.755	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	1.581.837	1.860.545	2.205.492	5.647.874	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	54.593	64.213	76.118	194.923	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	77.113	90.700	107.516	275.329	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	8.484	9.979	11.829	30.293	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	38.329	45.082	53.441	136.852	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	26.810	31.534	37.380	95.725	
Sub total (continua página siguiente)									9.041.075	10.119.199	11.782.736	30.943.011		

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2011, continuación

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento No Corrientes (años)				
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Más de 1 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total No Corriente M\$	
Sub total (página anterior)														
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	30.210	35.534	42.122	107.865	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	1.581.837	1.860.545	2.205.492	5.647.874	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	54.593	64.213	76.118	194.923	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	77.113	90.700	107.516	275.329	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	8.484	9.979	11.829	30.293	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	38.329	45.082	53.441	136.852	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	26.810	31.534	37.380	95.725	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	30.210	35.534	42.122	107.865	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	1.581.837	1.860.545	2.205.492	5.647.874	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	54.593	64.213	76.118	194.923	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	77.113	90.700	107.516	275.329	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	8.484	9.979	11.829	30.293	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	38.329	45.082	53.441	136.852	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	26.810	31.534	37.380	95.725	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,24%	0,24%	30.210	35.534	42.122	107.865	
76.028.331-2	Holding Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a2)	Chile	CLP	Anual	8,60%	8,60%	2.422.300	6.070.288	-	8.492.588	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	CLP	Mensual	0,67%	0,67%	2.711.415	4.454.465	-	7.165.880	
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B Internacional	Chile	UF	Anual	0,53%	0,53%	1.123.740	-	-	1.123.740	
Total						18.963.50124.954.65616.892.65260.810.809								

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2010

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento No Corrientes (años)			
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País				Más de 1 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total No Corriente M\$
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	Internacional	Chile	CLP	Annual	6,50%	223.900	253.792	-	477.692
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	CLP	Mensual	0,55%	4.067.118	4.454.463	-	8.521.581
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,07%	3.300.329	2.425.186	6.847.752	12.573.266
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	156.373	19.041	-	175.415
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	220.877	26.896	-	247.774
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	24.303	2.960	-	27.263
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	344.229	-	-	344.229
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	240.778	-	-	240.778
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	271.315	-	-	271.315
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,07%	3.300.329	2.425.186	6.847.752	12.573.266
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	156.373	19.041	-	175.415
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	220.877	26.896	-	247.774
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	24.303	2.960	-	27.263
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	344.229	-	-	344.229
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	240.778	-	-	240.778
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	271.315	-	-	271.315
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,07%	1.800.250	1.322.829	3.735.138	6.858.217
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	85.298	10.386	-	95.684
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	120.483	14.671	-	135.154
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	13.257	1.614	-	14.871
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	187.769	-	-	187.769
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	131.338	-	-	131.338
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	147.996	-	-	147.996
Sub total (continua pagina siguiente)									15.893.819	11.005.921	17.430.642	44.330.382

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2010

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento No Corrientes (años)			
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Más de 1 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total No Corriente M\$
Sub total (página anterior)													
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,07%		11.005.921	17.430.642	44.330.382	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%		1.322.829	3.735.138	6.858.217	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%		10.386	-	95.684	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%		14.671	-	135.154	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%		1.614	-	14.871	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%		187.769	-	187.769	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%		131.338	-	131.338	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,07%		147.996	-	147.996	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%		1.800.250	3.735.138	6.858.217	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%		85.298	10.386	95.684	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%		120.483	14.671	135.154	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%		13.257	1.614	14.871	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%		187.769	-	187.769	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%		131.338	-	131.338	
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B Internacional	Chile	UF	Anual	0,53%		147.996	-	147.996	
Total										22.210.963	13.704.921	24.900.918	60.816.802

DREAM S.A. y FILIALES

01-ene-2010

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento No Corrientes (años)			
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Más de 1 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total No Corriente M\$
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	CLP	Mensual	0,55%	0,55%	192.936	-	-	192.936
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.032.000-9	BBVA	Chile	CLP	Mensual	0,55%	0,55%	164.849	-	-	164.849
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	10.983.652	738.882	-	11.722.534
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	520.418	35.009	-	555.428
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	735.091	49.450	-	784.541
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	80.882	5.441	-	86.323
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	1.145.612	77.067	-	1.222.678
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	801.320	53.906	-	855.226
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	902.949	60.742	-	963.691
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	10.983.652	738.882	-	11.722.534
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	520.418	35.009	-	555.428
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	735.091	49.450	-	784.541
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	80.882	5.441	-	86.323
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	1.145.612	77.067	-	1.222.678
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	801.320	53.906	-	855.226
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	902.949	60.742	-	963.691
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	5.991.083	403.030	-	6.394.112
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	283.865	19.096	-	302.961
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	400.959	26.973	-	427.932
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	44.118	2.968	-	47.085
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	624.879	42.037	-	666.916
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	437.084	29.403	-	466.487
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpbanca	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	492.518	33.132	-	525.650
Sub total (continua página siguiente)										38.972.137	2.597.633	-	41.569.770

DREAM S.A. y FILIALES

01-ene-2010, continuación

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento No Corrientes (años)				
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Más de 1 hasta 3 M\$	Más de 3 hasta 5 M\$	Más de 5 M\$	Total No Corriente M\$	
Sub total (página anterior)											38.972.137	2.597.633	-	41.569.770
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	5.991.083	403.030	-	6.394.112	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	283.865	19.096	-	302.961	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	400.959	26.973	-	427.932	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	44.118	2.968	-	47.085	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	624.879	42.037	-	666.916	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	437.084	29.403	-	466.487	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	492.518	33.132	-	525.650	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,07%	0,07%	5.991.083	403.030	-	6.394.112	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	283.865	19.096	-	302.961	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	400.959	26.973	-	427.932	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	44.118	2.968	-	47.085	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	624.879	42.037	-	666.916	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	437.084	29.403	-	466.487	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado	Chile	UF	Mensual	0,08%	0,08%	492.518	33.132	-	525.650	
Total											55.521.145	3.710.911	-	59.232.056

DREAM S.A. y FILIALES

Los flujos futuros asociados a los préstamos bancarios mencionados, a partir del 1 de enero de 2012, son los siguientes:

2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	TOTAL M\$
22.405.890	12.908.403	10.344.941	17.703.459	5.450.569	5.450.569	5.450.569	5.450.570	5.450.567	1.362.645	91.978.183

a.1) Estos créditos se rigen por el contrato celebrado con fecha 1 de febrero de 2008, en el que Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A. (empresa filial de Inversiones y Turismo S.A.) suscribió con el Banco Itaú Chile, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Santander – Chile, el Banco Estado y Banco Corpbanca un conjunto de instrumentos que se denominaron “Sindicado”. Estas instituciones en distintas proporciones otorgaron líneas de financiamiento sindicado para construcción de los Proyectos de Casinos, Hoteles y Servicios Anexos desarrollados por esta sociedad en las ciudades de Temuco, Valdivia y Punta Arenas.

Con fecha 31 de marzo de 2009, la referida sociedad suscribe con sus bancos acreedores “Contrato de modificación de contrato de reconocimiento, consolidación, reprogramación, modificación y prórroga de deudas”, pactando estas obligaciones en plazos de 48, 60 y 144 meses, a una tasa de interés calculada sobre la tasa Tab reajutable que se publique el día 31 de marzo de cada año, más el margen aplicable.

a.2) El crédito con el banco Santander del largo plazo y su porción del corto plazo corresponde a un Contrato de Mutuo de Dinero suscrito por Holding Casino con dicha entidad bancaria con fecha 2 de marzo de 2011, por la suma de M\$ 9.689.202, pactado pagar en cinco cuotas anuales, venciendo la primera de ellas el 2 de marzo de 2012, y la última, el 2 de diciembre de 2015, en pesos.

a.3) El crédito del Banco BCI corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 4 de noviembre de 2011, por la suma de US\$ 77.945,28 pactado en una cuota al 28 de febrero de 2012 en dólares.

a.4) El crédito con el Banco Internacional del largo plazo y su porción del corto plazo corresponde a un Contrato de Mutuo de Dinero suscrito por Casino de Juegos de Iquique con dicha entidad bancaria con fecha 24 de mayo de 2010, por la suma de M\$ 580.000, pactado pagar en cinco cuotas anuales, venciendo la primera de ellas el 20 de mayo de 2011, ya pagada y la última, el 20 de mayo de 2015, en pesos.

a.5) El crédito con el Banco Corpbanca del largo plazo y su porción del corto plazo corresponde a un Contrato de Mutuo de Dinero suscrito por Casino de Juegos de Iquique con dicha entidad bancaria con fecha 18 de marzo de 2011, por la suma de M\$ 670.000, pactado pagar en dieciséis cuotas trimestrales del mismo monto, venciendo la primera de ellas el 22 de abril de 2011, ya pagada y la última, el 22 de enero de 2015, en pesos.

a.6) El crédito del Banco BCI corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Casino Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 14 de noviembre de 2011, por la suma de US\$

DREAM S.A. y FILIALES

95.168,08 pactado en una cuota al 28 de febrero de 2012 en dólares, devengando durante el plazo de vigencia del crédito a una tasa anual de 2,381940 %, intereses que serán pagados conjuntamente con la cuota de capital en las fecha de vencimiento de esta.

a.7) El crédito del Banco BCI corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Casino Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 14 de noviembre de 2011, por la suma de US\$ 521.456,65 pactado en una cuota al 28 de febrero de 2012 en dólares.

a.8) El crédito del Banco BCI corresponde a un contrato del tipo Confirming suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria en fechas comprendidas entre el 14 de octubre y el 27 de diciembre de 2011, por la suma de M\$ 2.049.931 pactado en una cuota al 28 de febrero de 2012 en pesos.

a.9) El crédito del Banco BCI corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria el 13 de mayo de 2011, con pago de intereses trimestrales, por la suma de UF 98.019,00 pactado en una cuota al 28 de febrero de 2012 y otro otorgado el 25 de noviembre de 2011 por UF 47.250.

a.10) El crédito con el Banco Security del largo plazo y su porción del corto plazo corresponde a un Contrato de Mutuo de Dinero suscrito por Casino de Juegos de Puerto Varas con dicha entidad bancaria con fecha septiembre de 2010, por la suma de M\$ 10.216.217, pactado pagar en sesenta cuotas mensuales, venciendo la primera de ellas el 27 de octubre de 2010, ya pagada y la última, el 27 de noviembre de 2015, en pesos.

a.11) El crédito con el Banco de Chile del corto plazo corresponde a dos Contratos de Mutuo de Dinero suscritos por Casino de Juegos de Puerto Varas con dicha entidad bancaria con fechas 6 de enero de 2003 por la suma de M\$ 167.000 y de fecha 7 de octubre de 2003 por M\$ 200.000, renovables trimestralmente, con tasa variable.

a.12) El crédito con el Banco Santander del corto plazo corresponde a dos Contratos de Mutuo de Dinero suscritos por Casino de Juegos de Puerto Varas con dicha entidad bancaria con fechas 15 de abril de 2004 por la suma de M\$ 200.000 y de fecha 23 de agosto de 2006 por M\$ 250.000, renovables trimestralmente, con tasa variable.

La información sobre garantías e indicadores financieros a cumplir por la sociedad se detallan en la nota 27.

DREAM S.A. y FILIALES

La Sociedad ha adquirido muebles y máquinas de azar a través de contratos de leasing financiero en las filiales Plaza Casino S.A. y Casino de Iquique S.A., registrándose como activos en leasing el valor actual de los mismos, determinado en base a una tasa de interés señalada en los contratos. La diferencia entre el valor nominal de los contratos y su valor actual se contabilizó con cargo a intereses diferidos en leasing cuenta que se netea de la obligación por leasing del pasivo.

19.2.- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	31-dic-11	31-dic-10	01-ene-10
	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales	4.185.665	2.169.532	2.938.126
Enjoy gestión limitada (1)	-	14.506.347	-
Acreedores varios	96.081	3.960.557	8.148.682
Pasivos por premios de juegos	754.595	493.507	300.481
Facturas por recibir	1.258.461	1.490.214	3.177.656
Total	6.294.802	22.620.157	14.564.945

(1) Corresponde al monto de la obligación por la compra por parte de la filial Holding Casino S.A. de 5.500 acciones de Plaza Casino S.A., efectuada el 28 de diciembre de 2010, por un monto ascendente a UF 676.021,65. Está deuda fue pagada en marzo de 2011.

Nota 20.- Provisiones por beneficios a los empleados

La sociedad registra los beneficios al personal como sueldos, bonos y vacaciones sobre base devengada. Estas obligaciones son canceladas en un plazo que no supera los doce meses.

Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre y 1 de enero 2010 las provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Clases de beneficios y gastos por empleados	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Corrientes			
Bonos	640.778	591.182	637.889
Provisión de vacaciones	671.189	626.008	450.224
Total corriente	1.311.967	1.217.190	1.088.113
No corrientes			
Indemnización años de servicio	99.123	99.123	105.968
Total no corriente	99.123	99.123	105.968

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 21.- Patrimonio

21.1.- Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social asciende a M\$ 79.411.699, dividido en 6.346.185 acciones nominativas, sin valor nominal, las cuales a su vez se dividen en cinco series preferentes denominadas Serie A, Serie C, Serie D, Serie E y Serie F y una serie ordinaria denominada Serie B. Al 31 de diciembre de 2011, las acciones suscritas y pagadas ascienden a 5.870.057 equivalentes a un capital de M\$ 73.282.104.

Acciones		
Serie	Emitidas	Suscritas y Pagadas
Serie A	3.215.498	3.215.498
Serie B	1.250.000	1.250.000
Serie C	661.172	661.172
Serie D	604.246	604.246
Serie E	476.128	-
Serie F	139.141	139.141
Total	6.346.185	5.870.057

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se experimentaron los siguientes movimientos accionarios:

Acciones	Emitidas	Suscritas y Pagadas
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	5.126.670	5.126.670
Emisión de acciones		
Serie D	604.246	604.246
Serie E	476.128	-
Serie F	139.141	139.141
Saldo al 31 de diciembre de 2011	6.346.185	5.870.057

Con fecha 15 de noviembre de 2011, en Junta extraordinaria de accionistas de Dream S.A., se aumentó el capital social a M\$ 79.411.699 de acuerdo al siguiente detalle:

Se emitieron 604.246 acciones de una nueva serie, denominada serie D, las cuales fueron suscritas y pagadas por Entretenimientos del Sur Ltda., por un total de UF 198.370.

Se emitieron 476.128 acciones de una nueva serie, denominada serie E. Estas no han sido suscritas y están vinculadas a la deuda convertible de UF 276.630 que posee Entretenimientos del Sur Ltda. A la espera de la aprobación de la Superintendencia de Casino de Juegos.

DREAM S.A. y FILIALES

Se emitieron 139.141 acciones de una nueva serie, denominada serie F, las cuales fueron suscritas y pagadas por Inversiones Pacífico Sur Ltda., por un total de UF 6.150,79.

Con lo anterior, el aumento del capital pagado durante el ejercicio ascendió a M\$ 4.531.791.

21.2.- Otras reservas

La composición de las otras reservas es la siguiente:

Otras reservas	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Mayor valor inversión Holding Casino S.A. (1)	1.365.836	1.365.836	1.365.836
Menor valor inversión Inversiones y Turismo S.A.(1)	(699.444)	(699.444)	(699.444)
Revalorización de capital ejercicio 2010 (2)	(1.676.837)	(1.676.837)	-
Reservas de conversión (3)	25.800	-	-
Superávit de revaluación	18.332.751	12.685.968	11.511.723
Total	17.338.106	11.675.523	12.178.115

(1) Corresponde al diferencial entre el valor libros y el valor justo asignado a las sociedades durante el ejercicio 2008, que formaron parte de los aumentos de capital de Dream S.A. en dicho ejercicio, y que fueron imputados contra otra reservas ya que estas transacciones se enmarcan dentro del ámbito de una combinación de negocios de entidades bajo control común y por que por lo tanto, ya sea bajo la anterior normativa o bajo IFRS, no pueden generar cambios en el patrimonio neto.

(2) Corresponde a la corrección monetaria del capital en el período de transición a IFRS, que de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular 456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, debe ser incorporado en capital e imputado a Otras reservas.

(3) Este saldo refleja los resultados acumulados por fluctuaciones de tipo de cambio, al convertir los estados financieros de la sociedad Advanced Gaming Corporation S.A.C., cuya moneda funcional corresponde a la moneda de su país de origen (Nuevo Sol Peruano), a la moneda funcional de presentación de los estados financieros de Dream S.A. y filiales (Peso chileno).

21.3 Superávit de revaluación

La composición del superávit de revaluación es la siguiente:

Superávit de revaluación	31-dic-2011	31-dic-2010	01-ene-2010
	M\$	M\$	M\$
Revaluación terrenos	22.440.008	15.648.705	13.869.546
Impuestos diferidos por revaluación terrenos	(4.117.257)	(2.962.737)	(2.357.823)
Total	18.322.751	12.685.968	11.511.723

Este superávit no está sujeto a distribución dado que no tiene efecto sobre la utilidad líquida distributable. El movimiento y detalles de estas revaluaciones se presentan en nota 17.3.

DREAM S.A. y FILIALES

21.4.- Política de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de Dream S.A. se reconocen como un pasivo en los Estados Financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la junta de accionistas.

21.5.- Dividendos

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la sociedad no ha repartido dividendos.

21.6.- Gestión del Capital

La Sociedad gestiona y administra su capital con el propósito de asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo. También se asegura el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo. Además, periódicamente se analiza la estructura de capital acorde con la naturaleza la industria.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento, manteniendo un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Sociedad maneja su estructura de capital mitigando los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y recoge las oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez.

21.7.- Participaciones no controladoras.

Subsidiaria	Accionista no controlador	Propiedad %	Patrimonio		
			Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
			M\$	M\$	M\$
Casino de Juegos Coyhaique S.A.	Inversiones Pacífico Sur Ltda.	1,0000%	-	1.538	1.643
Casino de Juegos Calama S.A.	Inversiones Pacífico Sur Ltda.	1,0000%	1.802	1.084	1.098
Casino de Juegos Calama S.A.	Vergara y Cía. Ltda.	33,3333%	37.241	36.134	36.597
Total			39.043	38.756	39.338

Subsidiaria	Accionista no controlador	Propiedad %	Resultado	
			Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
			M\$	M\$
Casino de Juegos Coyhaique S.A.	Inversiones Pacífico Sur Ltda.	1,0000%	-	(104)
Casino de Juegos Calama S.A.	Inversiones Pacífico Sur Ltda.	1,0000%	5	(14)
Casino de Juegos Calama S.A.	Vergara y Cía. Ltda.	33,3333%	282	(464)
Total			287	(582)

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 22.- Utilidad líquida distribuible

Dando cumplimiento a lo estipulado en la Circular N°1945 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y de acuerdo a lo señalado en Nota 2.26, se informa que la Sociedad no efectúa ajustes a los resultados del ejercicio para efectos de determinar la utilidad líquida distribuible.

Nota 23.- Ganancias por acción

El beneficio neto por acción básico se calcula tomando la utilidad o pérdida del ejercicio, atribuibles a los accionistas ordinarios de la sociedad dominante (el "numerador"), y el promedio ponderado del número de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio (el "denominador").

La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

Información sobre Ganancias Básicas por Acción

	31-dic-2011	31-dic-2010
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora M\$	7.227.776	9.031.009
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico M\$	7.227.776	9.031.009
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	5.870.057	5.126.670
Ganancias Básicas por Acción \$	1.231,295710	1.761,574082

Nota 24.- Composición de resultados relevantes (resultados por naturaleza)

La composición de los resultados relevantes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Ingresos	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Ingresos casinos de Juego	64.604.640	49.579.725
Ingresos por ventas alimentos y bebidas	10.955.857	8.560.323
Ingresos de hotelería	4.841.974	4.022.850
Total ingresos	80.402.471	62.162.898

Costos y gastos	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Costos de ventas	(9.299.884)	(4.566.572)
Impuesto al juego e impuesto municipal	(13.973.883)	(11.370.930)
Gastos del personal	(12.500.947)	(12.022.817)

DREAM S.A. y FILIALES

Mantenciones y gastos generales	(12.419.356)	(12.688.711)
Depreciaciones	(9.347.964)	(7.301.859)
Amortizaciones	(5.482.776)	(3.310.079)
Deterioro disponible para la venta	(313.000)	(57.974)
Total costos y gastos	(63.337.810)	(51.318.942)

Otros resultados relevantes	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Ingresos financieros	69.281	32.042
Otros ingresos por función	237.749	285.026
Otra ganancias (pérdidas) (2)	-	4.218.636
Costos financieros	(4.402.165)	(2.348.124)
Otros gastos, por función (1)	(873.131)	(323.988)
Resultado por unidad de reajuste y Dif. Cambio	(2.584.083)	(1.523.855)
Total otros resultados relevantes	(7.552.349)	339.737

1) Corresponde principalmente a gastos de impuestos territoriales no recuperables por M\$235.281, servicios básicos M\$118.000, multas fiscales M\$41.237

2) Resultado por combinación en la adquisición de Plaza Casino

Nota 25.- Efecto de las variaciones en la tasas de cambio en moneda extranjera

25.1.- Diferencia de cambio

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

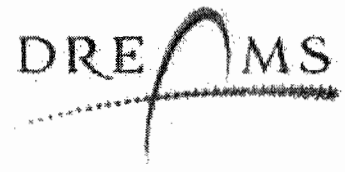
	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Proveedores extranjeros	93.593	(255.486)
Bancos en USD	10.354	-
Total	103.947	(255.486)

DREAM S.A. y FILIALES

25.2.- Detalle de activos y pasivos en moneda nacional y extranjera

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Activos	Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	8.754.776	4.472.741	5.653.983
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	46.070	26.980	52.669
Efectivo y equivalente al efectivo	USD	695.884	107.634	214.319
Efectivo y equivalente al efectivo	EUR	18.780	1.381	2.878
Otros activos no financieros corrientes	CLP	4.460.437	419.557	385.924
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	CLP	2.279.413	2.703.069	1.400.172
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	PEN	602.052	-	-
Inventarios	CLP	595.401	605.233	347.010
Inventarios	PEN	6.009	-	-
Activos por impuestos corrientes	CLP	602.237	858.656	77.999
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		18.061.059	9.195.251	8.134.954
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CLP	213.622	3.022.418	2.798.688
Total de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		213.622	3.022.418	2.798.688
Total Peso Chileno		16.905.886	12.081.674	10.663.776
Total Nuevo Sol Peruano		654.131	26.980	52.669
Total Dólar Estadounidense		695.884	107.634	214.319
Total Euro		18.780	1.381	2.878
Activos corrientes totales		18.274.681	12.217.669	10.933.642
Activos no corrientes				
	Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$



DREAM S.A. y FILIALES

Otros activos no financieros no corrientes	CLP	10.106.039	12.144.501	12.657.015
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	CLP	-	-	351.605
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	CLP	-	-	6.304.475
Activos Intangibles distintos a la plusvalía	CLP	26.795.751	33.419.144	23.306.589
Plusvalía	CLP	-	-	-
Propiedad, planta y equipos	CLP	160.017.462	153.109.583	126.769.448
Propiedad, planta y equipos	PEN	2.473	-	-
Activos por impuestos diferidos	CLP	2.470.590	2.084.812	2.062.811
Total Peso Chileno		199.389.842	200.758.040	171.451.943
Total Nuevo Sol Peruano		2.473	-	-
Total activos no corrientes		199.392.315	200.758.040	171.451.943
Total de activos		217.666.996	212.975.709	182.385.585

DREAM S.A. y FILIALES

	Moneda	Hasta 90 Días		Más de 90 Días hasta 1 año		
		Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	10.841.072	2.873.829	8.923.093	10.688.017	9.784.186
Otros pasivos financieros corrientes	USD	367.843	-	-	1.674.494	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	6.282.172	22.620.157	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	12.630	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	USD	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corrientes	CLP	11.018	-	-	-	-
Otras provisiones corrientes	CLP	-	-	-	-	-
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los Empleados	CLP	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	1.311.967	1.217.190	-	-	-
Total Peso Chileno	CLP	2.121.234	2.075.170	-	-	-
Total Nuevo Sol Peruano		20.567.463	28.786.346	8.923.093	10.688.017	9.784.186
Total Dólar Estadounidense		12.630	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales		367.843	-	-	1.674.494	-
		20.947.936	28.786.346	8.923.093	12.362.511	9.784.186

DREAM S.A. y FILIALES

	Moneda	Más de 1 año hasta 3 años			Mas de 3 años		
		Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
Pasivos no corrientes							
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	18.763.587	22.210.973	55.521.146	38.605.839	42.047.222	3.710.910
Pasivos no corrientes	CLP	3.850.180	5.347.562	2.564.851	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	CLP	9.502.088	11.215.905	10.961.400	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	PEN	797.260	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos diferidos	CLP	6.300.637	6.591.117	5.658.688	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	99.123	99.123	105.968	-	-	-
Total Peso Chileno		38.515.615	45.464.680	74.812.053	38.605.839	42.047.222	3.710.910
Total Nuevo Sol Peruano		797.260	-	-	-	-	-
Total pasivos no corrientes		39.312.875	45.464.680	74.812.053	38.605.839	42.047.222	3.710.910

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 26.- Resultado por unidades de reajuste

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

	31-dic-11	31-dic-10
	M\$	M\$
Pasivos en UF	(2.927.345)	(1.588.965)
Activos por impuestos corrientes	239.313	320.596
Total	(2.688.032)	(1.268.369)

Nota 27.- Provisiones, activos y pasivos contingentes

27.1.- Restricciones, garantías directas e indirectas

La filial Inversiones y Turismo S.A. es fiadora y codeudora solidaria en las obligaciones derivadas de los contratos de financiamiento suscritos entre Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A. y Casino de Juegos Temuco S.A., Casino de Juegos de Valdivia S.A., Casino de Juegos Punta Arenas S.A., como deudores y los acreedores Banco Itaú, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Santander Chile, Banco Estado y Banco Corpbanca. El último contrato firmado con fecha 31 de Marzo de 2009, denominado “Contrato de reconocimiento, consolidación, reprogramación, modificación y prórroga de deudas”, consolida dichas obligaciones.

a) La sociedad matriz Dream S.A., constituyó una avalía, fianza y codeudora solidaria, respecto de su filial Holding Casino S.A. para garantizar el cumplimiento de las obligaciones que esta última adquirió producto de la celebración de un crédito con el Banco Santander.

b) Además, en relación con los contratos de financiamiento del crédito llamado “Sindicado”, la subsidiaria Inversiones y Turismo S.A. debe dar cumplimiento a los siguientes índices financieros:

b.1) Mantener en los estados financieros consolidados una relación entre pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 2,5 veces entre el año 2009 y el año 2011, menor o igual a 2,0 veces entre los años 2012 a 2015 y menor o igual a 1,5 veces desde el año 2016 en adelante. Esta relación debe ser verificada en los estados financieros anuales. Los pasivos de la subsidiaria están compuestos de la siguiente forma:



DREAM S.A. y FILIALES

INVERSIONES Y TURISMO S.A.	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
PATRIMONIO Y PASIVOS	M\$	M\$
Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros, corrientes	9.546.985	10.247.290
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.250.804	1.631.086
Pasivos por impuestos, corrientes	84.418	0
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	493.566	401.897
Otros pasivos no financieros, corrientes	1.866.508	2.083.782
Pasivos corrientes totales	15.242.281	14.364.055
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros, no corrientes	43.259.092	50.473.167
Pasivos no financieros, no corrientes	0	1.104.457
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	13.743.248	16.961.359
Pasivos por Impuestos diferidos	2.346.917	1.319.274
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	99.123	99.123
Total pasivos no corrientes	59.448.380	69.957.380
Total pasivos	74.690.661	84.321.435
Patrimonio		
Capital emitido	44.648.500	44.648.500
Ganancias (pérdidas) acumuladas	6.474.383	484.139
Otras reservas	13.614.980	9.231.674
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	64.737.863	54.364.313
Participaciones no controladoras	496.510	482.205
Patrimonio total	65.234.373	54.846.518
Total patrimonio y pasivos	139.925.034	139.167.953

DREAM S.A. y FILIALES

De acuerdo a lo anterior, se puede verificar la siguiente relación:

	Al 31 Diciembre 2011		Al 31 Diciembre 2010
COVENANT	REQUERIMIENTO $\leq 2,5$		REQUERIMIENTO $\leq 2,5$
<u>PASIVOS TOTALES</u>	<u>74.690.661</u>		<u>84.321.435</u>
<u>PATRIMONIO</u>	<u>65.234.373</u> = 1,14		<u>54.846.518</u> = 1,54

En consecuencia el índice financiero requerido se encuentra cumplido en ambos períodos por la subsidiaria.

b.2) Mantener en sus estados financieros consolidados, una razón entre deuda financiera y EBITDA de los últimos doce meses o anualizada, inferior o igual a 6,0 veces entre los años 2009 y 2011, y menor a 4,5 veces a partir del año 2012 en adelante. Esta relación será verificada en los estados financieros anuales. El estado de resultados de la subsidiaria está compuesto de la siguiente forma:

INVERSIONES Y TURISMO S.A.	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCIÓN		
Ingresos de actividades ordinarias	47.866.120	41.827.134
Costo de ventas	(29.651.052)	(24.044.064)
Ganancia bruta	18.215.068	17.783.070
Otros ingresos por función	-	170.853
Gastos de administración	(7.293.525)	(9.222.588)
Otros gastos, por función	(551.565)	(85.071)
Ingresos financieros	311.118	3.828
Costos financieros	(1.389.589)	(977.276)
Diferencias de cambio	47.763	22.486
Resultado por unidades de reajuste	(1.995.544)	(1.395.781)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto	7.343.726	6.299.521
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.339.177)	(1.010.070)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	6.004.549	5.289.451
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	6.004.549	5.289.451
Ganancia (pérdidas), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	5.990.244	5.204.495
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	14.305	84.956
Ganancia (pérdida)	6.004.549	5.289.451

DREAM S.A. y FILIALES

La filial calcula el EBITDA de la siguiente forma:

INVERSIONES Y TURISMO S.A.		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2011
EBITDA		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(Mas)	47.866.120	41.827.134
Costo de ventas	(Menos)	(29.651.052)	(24.044.064)
Gastos de administración	(Menos)	(7.293.525)	(9.222.588)
Depreciaciones	(Mas)	6.609.112	5.599.897
Amortizaciones	(Mas)	107.119	42.366
EBITDA		17.637.774	14.202.745

De acuerdo a lo anterior y a los pasivos indicados en la letra b.1), se puede verificar la siguiente relación en la que se considera como deuda financiera los “Otros pasivos financieros corrientes” más los “Otros pasivos financieros no corrientes”:

Al 31 Diciembre 2011			Al 31 Diciembre 2010		
COVENANT	REQUERIMIENTO	≤ 6	REQUERIMIENTO	≤ 6	
<u>DEUDA FINANCIERA</u>	<u>52.806.077</u>		<u>60.720.457</u>		
<u>EBITDA</u>	<u>17.637.774</u>	= 2,99	<u>14.202.745</u>	= 4,28	

En consecuencia el índice financiero requerido se encuentra cumplido en ambos períodos por la subsidiaria.

b.3) Mantener en sus estados financieros consolidados una cobertura de gastos financieros de los últimos doce meses o anualizadas, estos es una relación de EBITDA y gastos financieros mayor a 3,5 veces a contar del año 2009 en adelante. Esta relación debe ser verificada en los estados financieros anuales. En conformidad con los mismos antecedentes de la letra b.2) anterior, se puede verificar la siguiente relación:

Al 31 Diciembre 2011			Al 31 Diciembre 2010		
COVENANT	REQUERIMIENTO	≥ 3,5	REQUERIMIENTO	≥ 3,5	
<u>EBITDA</u>	<u>17.637.774</u>		<u>14.202.745</u>		
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>	<u>1.389.589</u>	= 12,69	<u>977.276</u>	= 14,53	

DREAM S.A. y FILIALES

En consecuencia el índice financiero requerido se encuentra cumplido en ambos períodos por la subsidiaria.

Las filiales Casino de Juegos Temuco S.A., Casino de Juegos Valdivia S.A., Casino de Juegos Punta Arenas S.A., Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A., Servicios Hoteleros y Turísticos S.A., Servicios Gastronómicos y Spa Turístico S.A., Eventos y Convenciones Turísticas S.A., Inmobiliaria de Eventos y Convenciones Turísticas S.A., Inmobiliaria Gastronómica y Spa Turístico S.A., Inmobiliaria Hotelería y Turismo S.A. e Inmobiliaria de Casinos S.A., son fiadoras y codeudoras solidarias en las obligaciones derivadas de los contratos de financiamiento suscritos entre Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A. y Casino de Juegos Temuco S.A., Casino de Juegos de Valdivia S.A., Casino de Juegos Punta Arenas S.A., como deudores y los acreedores Banco Itaú, Banco de Crédito e Inversiones, Banco Santander Chile, Banco Estado y Banco Corpbanca.

Las filiales Casino de Juegos Temuco S.A., Casino de Juegos Valdivia S.A. y Casino de Juegos Punta Arenas S.A. mantienen contratos de prenda sin desplazamiento de máquinas tragamonedas y accesorios, a favor de Banco Itaú Chile y otros, para garantizar las obligaciones del crédito sindicado.

Las filiales Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A., Inmobiliaria Gastronómica y Spa Turístico S.A., Inmobiliaria Hotelería y Turismo S.A. e Inmobiliaria de Casinos S.A. mantienen hipotecas de primer grado con cláusula de garantía general, con prohibiciones de gravar y enajenar los bienes inmuebles de las propiedades de Temuco, Valdivia y Punta Arenas, a favor de Banco Itaú Chile y otros, para garantizar las obligaciones del crédito sindicado.

c) La filial Plaza Casino S.A. debe mantener una razón de endeudamiento máximo de 1,8 veces al término del año 2009, 1,5 veces al término del año 2010 y 1 vez al término del año 2011. Para estos efectos, y de acuerdo al contrato de crédito suscrito con el Banco Security, se entiende por razón de endeudamiento, el cociente entre el Pasivo exigible corriente más el pasivo no corriente, deducidos de éste monto los equivalentes en caja y valores negociables, y el Patrimonio total. El balance de la filial Plaza Casino S.A. es el siguiente:

DREAM S.A. y FILIALES

PLAZA CASINO S.A.	Al 31 de Diciembre de 2011 M\$	Al 31 de Diciembre de 2010 M\$
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalente al efectivo	1.328.839	649.588
Otros activos no financieros corrientes	31.198	15.068
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	294.413	321.187
Inventarios	187.954	124.869
Activos por impuestos corrientes	1.536.847	280.876
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta	3.379.251	1.391.588
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Total de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta	-	-
Activos corrientes totales	3.379.251	1.391.588
Activos no corrientes		
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corriente	968.937	-
Activos Intangibles distintos a la plusvalía	3.038.689	2.730.648
Propiedad, planta y equipos	28.006.127	28.238.047
Activos por impuestos diferidos	49.540	127.267
Total activos no corrientes	32.063.293	31.095.962
Total de activos	35.442.544	32.487.550
Patrimonio y Pasivos		
Pasivos corrientes		
Otros pasivos financieros corrientes	2.188.460	2.471.933
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.232.729	1.665.403
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	0	3.123
Pasivos por impuestos corrientes	1.470.063	0
Otros pasivos no financieros corrientes	301.947	310.372
Pasivos corrientes totales	5.193.199	4.450.831
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	7.165.877	8.521.583
Cuentas por pagar no corrientes	2.506.005	2.087.888
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	302.354	0
Pasivos por Impuestos diferidos	512.811	539.375
Total pasivos no corrientes	10.487.047	11.148.846
Total pasivos	15.680.246	15.599.677



DREAM S.A. y FILIALES

Patrimonio		
Capital emitido	4.119.824	4.119.824
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13.336.527	11.291.347
Otras reservas	2.305.947	1.476.702
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	19.762.298	16.887.873
Participaciones no controladoras		
Patrimonio total	19.762.298	16.887.873
Total patrimonio y pasivos	35.442.544	32.487.550

En conformidad con los antecedentes anteriores, se puede verificar que:

(Menos)						Al 31 de Diciembre de 2011
Total pasivos	Efectivo y equivalentes	15.680.246	-	1.328.839	=	0,73
Patrimonio Total		19.762.298				
(Menos)						Al 31 de Diciembre de 2010
Total pasivos	Efectivo y equivalentes	15.599.677	-	649.588	=	0,89
Patrimonio Total		16.887.873				

En consecuencia, la filial ha dado cumplimiento a los índices financieros comprometidos.

Adicionalmente, ha entregado en primera hipoteca un bien raíz con el fin de garantizar el total cumplimiento y pago íntegro de las obligaciones contraídas hasta por un monto de UF 550.000.

Además, la filial Plaza Casino S.A. ha emitido una Boleta de Garantía del Banco Corpbanca por UF 43.500 a favor de la Ilustre Municipalidad de Puerto Varas, con el objeto de garantizar el fiel y oportuno cumplimiento de todas las obligaciones pecuniarias contraídas en virtud del contrato de concesión del Casino de Puerto Varas.

d) Las filiales Arrendamientos Turísticos Coyhaique S.A. y Casinos de juego Coyhaique S.A. mantienen contrato de prenda y prohibición de gravar y enajenar sobre todos los derechos que para el arrendador y arrendatario emanan de los contratos de arrendamientos celebrados entre las empresas del grupo, sobre los inmuebles y edificaciones que forman parte del proyecto Hotel y Casino de Coyhaique; otorgando conjuntamente, con lo anterior mandato irrevocable de cobro y percepción de rentas en favor del Banco.

Constitución de fianza solidaria y aval de la sociedad Dreams S.A. y Casino de Juegos Coyhaique S.A. a favor del Banco de Crédito e Inversiones y su filial BCI Factoring S.A., por las obligaciones presentes o futuras emanadas del contrato de crédito que tuvieran para el Banco y su filial.

DREAM S.A. y FILIALES

Endoso a favor del Banco de Crédito en Inversiones de los contratos de seguros y respectivas pólizas contratadas por Arrendamientos Turísticos Coyhaique S.A. y Casinos de juego Coyhaique S.A. en relación con el proyecto de Construcción y explotación comercial del Hotel y Casino de Coyhaique.

Hipoteca de primer grado sobre un inmueble denominado Lote A Dos de propiedad de Arrendamiento Turísticos Coyhaique S.A.

Las filiales Holding Coyhaique S.A., Arrendamiento Turísticos Coyhaique S.A., Casino de Juegos Coyhaique S.A., Convenciones Turísticas Coyhaique S.A., Gastronómica y Spa Turístico Coyhaique S.A., Hotelera y Turismo Coyhaique S.A. se constituyen fiadores, codeudores, codeudores solidarios y avales recíprocamente entre sí.

e) Además, Holding Coyhaique S.A. debe dar cumplimiento a los siguientes índices financieros:

Mantener en los estados financieros consolidados: Un leverage menor o igual a 2,0 veces para los años 2012 y 2013, menor o igual a 1,5 veces para el año 2014 y menor o igual a 1,0 veces desde el año 2015 en adelante. Mantener una relación deuda financiera/Ebitda con un máximo de 5 veces para el ejercicio comprendido entre los años 2013 y 2013, inclusive; un máximo de 4 veces para el ejercicio comprendido entre los años 2012 y 2016, inclusive; y un máximo de 3 veces a partir del año 2017 en adelante. Mantener una relación Ebitda/Gastos financieros equivalente a 2,5 veces para los años 2012 y 2013; equivalente a 3 veces para los años 2014 y 2015; y equivalente a 4 veces para los años 2016 en adelante. Mantener y registrar un patrimonio mínimo equivalente a MM\$5.112. Al cierre del ejercicio 2011, la sociedad Holding Coyhaique no tenía índices financieros por cumplir.

Las filiales Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A., Inmobiliaria Gastronómica y Spa Turístico S.A., Inmobiliaria Hotelera y Turismo S.A. e Inmobiliaria de Casinos S.A. mantienen hipotecas de primer grado con cláusula de garantía general, con prohibiciones de gravar y enajenar los bienes inmuebles de las propiedades de Temuco, Valdivia y Punta Arenas, a favor de Banco Itaú Chile y otros, para garantizar las obligaciones del crédito sindicado.

27.2.- Compromisos

La filial indirecta Casino de Juegos de Iquique S.A. es actualmente propietaria del bien raíz de aproximadamente 10.000 m², que corresponde al sector de Playa Cavanha en que se encuentra actualmente emplazado el Casino de Iquique. En la cláusula sexta de la escritura de compraventa de fecha 21 de enero de 2003, Casino de Juegos de Iquique S.A. se obligó a transferir, vender o ceder por medio de escritura pública, la propiedad del inmueble objeto de dicho contrato, debiendo efectuarse la transición del inmueble el día 31 de diciembre del año 2015.

La filial Plaza Casino S.A. producto de la renovación del contrato de concesión se ha obligado con la Ilustre Municipalidad de Puerto Varas a lo siguiente: Inversión turístico-comercial en borde costero y a la realización de otros eventos para la comunidad.

DREAM S.A. y FILIALES

27.3.- Contingencias.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, Dream S.A. y filiales tienen las siguientes contingencias cuya cuantía supera los M\$5.000.

Civiles:

1er Juzgado del Trabajo de Temuco, ROL 2189-2011, caratulada Servicios Hoteleros y Turísticos S.A. con Esteban Roa Lara, materia protesto de cheques. Vigente. Cuantía M\$5.397

Penales:

Juzgado de Garantía Temuco, RIT 7579-2011, querella giro doloso de cheques contra Esteban Roa Lara. Vigente. Cuantía M\$5.597

Laborales:

Causa RIT O-158-2011, caratulada Bolívar con Casino de Juegos Iquique S.A., despido indirecto, Juzgado del Trabajo de Iquique. Conciliación. Terminada. Cuantía M\$13.598

Dado el estado de las causas no se han efectuado provisiones en los estados financieros.

La sociedad no ha sido informada y no tiene conocimiento de la existencia de otros litigios, cobranzas, demandas y liquidaciones pendientes o aún no formalizadas de importancia iniciados por o interpuestos en contra de Dream S.A. y filiales.

Nota 28 - Sanciones

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, los organismos reguladores no cursaron sanciones significativas para Dream S.A. y filiales, como tampoco para sus ejecutivos y directores.

Nota 29.- Medio ambiente.

Las sociedades del grupo no han efectuado desembolsos relacionados con la normativa medio ambiental. Lo anterior, a excepción de todos los estudios y evaluaciones necesarias para llevar a cabo los proyectos que se encuentran en desarrollo, donde éstas forman parte integral de él.

Nota 30.- Concesiones de explotación casinos de juegos.

Dream S.A. es propietario de seis casinos ubicados Chile en las comunas de Iquique, Temuco, Valdivia, Puerto Varas, Coyhaique y Punta Arenas. De los citados casinos dos pertenecen a concesiones municipales y los restantes casinos a licencias otorgadas por la nueva ley N° 19.995.

El casino de Juegos de Iquique S.A. y Plaza Casino S.A. tienen contrato de concesión municipal para explotar los casinos de juegos de Iquique y Puerto Varas, los cuales solo podrán funcionar hasta el 31 de diciembre de 2015.

DREAM S.A. y FILIALES

El casino de juegos de Punta Arenas S.A. obtuvo su permiso de operación en resolución exenta N° 172 de 2006 para explotar un Casino de juegos en la ciudad de Punta Arenas, emitida por la SCJ de acuerdo a la ley N° 19.995, y que tiene vigencia por un plazo de 15 años desde la fecha de entrega del certificado al que se refiere el artículo 28 de dicha ley.

En resolución exenta N° 173 de 2006 la SCJ otorgó el permiso de operación a Casino de juegos de Valdivia S.A. para explotar un casino de juegos en la ciudad de Valdivia, de acuerdo a la ley N° 19.995, el que tiene una vigencia por un plazo de 15 años desde la fecha de entrega del certificado al que se refiere el artículo 28 de dicha ley.

El Casino de juegos de Temuco S.A. obtuvo su permiso de operación de la SCJ para explotar un casino de juegos en la ciudad de Temuco, en la resolución exenta N° 174 de 2006, y tiene plazo de operación de 15 años desde la entrega del certificado al que se refiere la ley N° 19.995 en su artículo 28.

Por último en resolución exenta N° 279 de 2008 de la SCJ se otorgó permiso de operación a Casino de Juegos de Coyhaique S.A. para explotar un casino de juegos en la ciudad de Coyhaique. Dicho casino comenzará sus operaciones en abril de 2012, y tendrá un plazo de operación de 15 años desde la entrega del certificado al que se refiere la ley N° 19.995 en su artículo 28.

Nota 31.- EBITDA

El EBITDA = (Resultado antes de Interés, Impuestos, depreciación y amortización).

Es un indicador financiero representado mediante la cifra que significa en inglés "Earnings Before Interest, taxes, Depreciation and Amortization". El EBITDA se calcula a partir del Estado de Resultados, representando el resultado operacional de la sociedad, antes de deducir intereses, amortizaciones, depreciaciones, y el impuesto a la renta. Este indicador es utilizado, como medida de Rentabilidad y también para efectos de valorización de empresas, entre otros usos.

La metodología que Dream S.A. y filiales utiliza para determinar el EBITDA es el siguiente:

Ingresos de actividades ordinarias	+
Costo de ventas	(-)
Gastos de administración	(-)
Depreciaciones	+
Amortizaciones	+
Deterioros de activos	+
Total EBITDA	=

DREAM S.A. y FILIALES

El EBITDA de la sociedad al cierre del ejercicio correspondiente al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

Conceptos	01-ene-2011 31-dic-2011 M\$	01-ene-2010 31-dic-2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	80.402.471	62.162.898
Costo de ventas	(50.918.454)	(38.630.231)
Gastos de administración	(12.419.356)	(12.688.711)
Depreciaciones	9.347.964	7.301.860
Amortizaciones	5.482.776	3.310.079
Deterioro de activos	313.000	57.974
TOTAL EBITDA	32.208.401	21.513.869
EBITDA S/INGRESOS (*)	40,1%	34,6%

(*) El indicador EBITDA S/INGRESOS, se calcula dividiendo el total Ebitda sobre los Ingresos de actividades ordinarias para cada uno de los ejercicios informados.

Nota 32.- Hechos posteriores.

Con fecha 12 de marzo de 2012, producto de intensas lluvias, se desbordó el Río de las Minas en la ciudad de Punta Arenas, que atraviesa el centro de la ciudad y desemboca a unas cuadras de las instalaciones del Casino de Punta Arenas. El desborde del río generó una gran inundación de calles cercanas a la citada propiedad, afectando los 2 niveles subterráneos, a raíz de lo cual se debió evacuar a los clientes que se encontraban en ese momento en las dependencias del casino y el hotel.

La Compañía cuenta con seguros con cobertura para este tipo de siniestros, los que cubren daños a la propiedad y perjuicios por paralización. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no es posible determinar el efecto en resultados que esto generará en los estados financieros del ejercicio 2012. No obstante, producto de la evaluación de los daños a la propiedad, de las características de las pólizas contratadas, de la reciente reanudación de las operaciones del casino efectuada el día 25 de marzo de 2012, y de la pronta reanudación del resto de las actividades de la sociedad, no se prevén efectos contables significativos.

La Gerencia no tiene conocimiento de otros hechos significativos ocurridos entre el cierre y la fecha de emisión de los estados financieros que puedan afectarlos.



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 31 de diciembre de 2011. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos y se emiten en conformidad de 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 constituida mediante escritura pública del 24 de Septiembre de 2008. La sociedad es el resultado de la unión de las operaciones de casinos de juego que sus actuales accionistas efectuaron en el año 2008.

Por una parte, Inversiones Pacífico Sur Ltda. de propiedad de los señores Claudio y Humberto Fischer, aportó en ese entonces los proyectos en construcción en las ciudades de Temuco, Valdivia y Punta Arenas; el permiso de operación del Casino de Juegos de Coyhaique; y el 50% de la concesionaria del Casino de Juegos de Puerto Varas, cuya administración estaba en manos de Enjoy S.A. En ese entonces Pacífico Sur se encontraba postulado a 6 de los 18 permisos de operación licitados bajo la ley 19.995 del año 2005, adjudicándose en definitiva 4 de ellos.

A su vez, Entretenimientos del Sur Ltda. de propiedad del fondo de inversión Citigroup Venture Capital International, aportó la concesionaria del Casino de Juegos de Iquique y la empresa peruana de Máquinas de Azar Advanced Gaming Corp. S.A.C.

En el año 2009, se inauguraron los proyectos integrales de Temuco (enero 2009), Valdivia (febrero 2009) y Punta Arenas (marzo 2009). Cada uno de ellos cuenta con Casino de juegos, Hotel de cinco estrellas, Spa, Centro de Convenciones, bares y diversos restaurantes. Con una infraestructura de clase mundial, estas propiedades se constituyeron en importantes referentes de entretenimiento y descanso en cada una de las ciudades donde operan.

En el año 2010, se renueva completamente el Casino de Juegos de Iquique, con una inversión de US\$ 6 millones; se adquirieron máquinas de azar de última generación; sistemas de control en línea; y la sala de juegos fue remodelada y decorada en el mismo estándar que los otros casinos Dreams en Chile.

El 28 de diciembre de 2010, Dreams compra a Enjoy el 50% restante del Casino de Juegos de Puerto Varas, tomando inmediatamente el control de esta empresa, y poniendo en práctica un ambicioso plan de crecimiento basado en el control de costos y en la migración hacia el modelo de negocio ya probado en sus otras propiedades.

En el año 2011, Dream S.A. consolida sus operaciones e inicia la construcción del proyecto integral de Coyhaique, que entra en operaciones en mayo de 2012.

1) ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE PRINCIPALES TENDENCIAS

LIQUIDEZ	31.12.2011	31.12.2010
Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces)	0,61	0,30
(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente (veces)	0,59	0,28

La razón de liquidez al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 0,61 veces, experimentando un aumento respecto a las 0,30 veces que registró el indicador en el ejercicio del año 2010. Dicho aumento es explicado por un aumento en el Efectivo y equivalente de Efectivo y una disminución en las Cuentas por pagar comerciales producto del pago asociado a la adquisición del 50% restante de las acciones de la Sociedad Plaza Casino S.A. La razón ácida refleja similar comportamiento alcanzando 0,59 veces, superior a las 0,28 veces que registró el indicador en el ejercicio 2010.

ENDEUDAMIENTO	31.12.2011	31.12.2010
Total Pasivos / Patrimonio Total (veces)	1,04	1,42
Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces)	0,27	0,33
Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces)	0,73	0,67
Cobertura Gastos Financieros (Res. antes de impto e intereses / gastos financ.)(veces)	3,16	5,76
Cobertura Gastos Financieros (EBITDA/Gasto Financiero Neto) (veces)	7,43	9,29

La razón de endeudamiento, definida como Pasivo Financiero Corriente y No corriente sobre Patrimonio, experimentó una disminución al presente ejercicio, alcanzando a 1,04 veces, inferior a 1,42 veces que se registró en el ejercicio 2010. Esta variación se explica por la disminución de los Pasivos corrientes asociados al pago por la adquisición del 50% restante de las acciones de la Sociedad Plaza Casino S.A.

La composición de la proporción de deuda de corto plazo a deuda total alcanza al 31 de diciembre de 2011 a 0,27 veces, inferior a las 0,33 veces que se registró en el ejercicio 2010.

La cobertura de Gastos Financieros presenta una leve disminución producto de mayores gastos financieros asociados a incrementos en la tasa de interés y un aumento en el total de pasivos bancarios asociados al financiamiento de la adquisición del 50% de las acciones de Plaza Casino unido al mayor endeudamiento asociado a la construcción del Casino de Juegos de Coyhaique que iniciará sus operaciones en mayo de 2012.

ACTIVIDAD	31.12.2011	31.12.2010
Activos no corrientes (millones de pesos)	199.392	200.758
Activos Totales (millones de pesos)	217.666	212.975
Rotación de Inventarios (Costo de ventas / Inventario promedio)	84,4	64,0
Permanencia Inventario	4,2	5,6

El 28 de Diciembre de 2010 se adquirió el 50% restante de las acciones de la Sociedad Plaza Casino S.A., pasando a controlar el 100% de la sociedad operadora del Casino de Juegos de Puerto Varas. Durante el período 2011 se inició la construcción del Casino de juegos de Coyhaique y Hotel Dreams Patagonia, los cuales iniciarán sus operaciones en el mes de mayo de 2012.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

RESULTADOS	31.12.2011	31.12.2010
Ingresos Ordinarios		
Ingresos casinos de juego	64.605	49.580
Ingresos por ventas de alimentos y bebidas	10.956	8.560
Ingresos de hotelería	4.842	4.023
Total Ingresos Ordinarios	80.402	62.162
Costos de Ventas		
Costos de Ventas	22.118	15.401
Gastos del Personal	12.501	12.023
Depreciaciones	9.348	7.302
Amortizaciones	6.639	3.847
Deterioro equipos disponibles para la venta	313	58
Total Costos de Ventas	50.919	38.630
Otras Cifras del Estado de Resultado		
Resultado Operacional	16.429	10.804
Gastos Financieros	-4.402	-2.348
Resultado No Operacional	-6.917	378
EBITDA (R.A.I.I.D.A.I.E.)	32.208	21.513

Los resultados de Dream S.A. han seguido una tendencia de crecimiento sostenido a través del tiempo en la medida que sus operaciones de Casino, Hotel y Alimentos&Bebidas se consolidan en cada una de las regiones de Chile donde operan. Los ingresos de las actividades ordinarias durante el período 2011 alcanzaron a \$80.402 millones lo que representa un incremento del 29,3%.

Por su parte, gracias a un adecuado programa de control de gastos y eficiencia operativa, el EBITDA del período 2011 alcanzó un récord histórico de \$32.208 millones representando un incremento del 49,7% con respecto al año anterior. El Margen EBITDA alcanzó a 40%, superior al 35% alcanzado el 2010.

Dream S.A. obtuvo una ganancia de \$7.227 millones en el ejercicio 2011, comparado con una ganancia de \$9.031 millones en el mismo ejercicio del año anterior. Las principales variaciones de dicho resultado son las siguientes:

- Los ingresos de actividades ordinarias netos de costo de venta alcanzaron \$29.484 millones aumentando en 25,3% respecto al período 2010 (\$23.532 millones). Cabe resaltar que durante el período 2011 se registró en Costo de Ventas la suma de \$1.017 millones correspondientes a la amortización de 1/5 de la utilidad registrada por combinación de negocio generada por la revalorización del 50% de la propiedad de Plaza Casino efectuada en 2010.

Esta revalorización implicó registrar en el período 2010 una utilidad por \$4.218 que se contabilizó en el rubro Otras Ganancias del Estado de Resultados. Por su parte, en el período 2011 su correspondiente amortización, implicó un cargo a costo de ventas de \$1.018 millones. Con todo, su impacto entre ambos períodos explica una disminución de resultados de \$5.236 millones



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

- Los gastos de administración se mantuvieron estables en \$12.419 millones representando una disminución del 2,1% con respecto al período 2011. El plan de eficiencia operacional y control de costos de la Compañía permitió mantener estables los gastos mientras los ingresos de las actividades ordinarias se incrementaron en 39%
- La principal variación entre períodos corresponde al rubro Otras ganancias, donde en el periodo anterior se registró una utilidad de \$4.218 millones producto de una revalorización por Combinación de Negocios generada al reconocer la valorización a precio de compra del 50% de la propiedad que la Sociedad poseía antes de adquirir la totalidad de las acciones de Plaza Casino. Durante el período 2011 no se registraron resultados en la línea Otras Ganancias.
- Los costos financieros alcanzaron \$4.402 millones, incrementándose por sobre los \$2.348 millones registrados en el período 2011. Esta variación se debe a un aumento en las tasas de interés promedio de los pasivos y a un mayor stock de deuda producto del financiamiento de la adquisición del 50% restante de la filial Plaza Casino S.A., operadora del Casino de Juegos de Puerto Varas
- Finalmente la cuenta Resultado por Unidades de Reajustes arrojó una pérdida de \$ 2.688 millones, superior a la pérdida por el mismo concepto del ejercicio anterior de \$1.268, producto de una mayor variación en la U.F. que afectó a los pasivos denominados en esa moneda (3,9% en 2011 v/s 2,4% en 2010).

Con respecto al Estado de Posición Financiera, al 31 de diciembre de 2011, el total de los activos de la Sociedad registraron un leve aumento desde los \$212.975 millones al 31 de diciembre del ejercicio anterior, a los \$217.666 millones. Dicha variación responde principalmente al aumento de la cuenta Efectivo y Equivalente al Efectivo.

Asimismo, los pasivos de la Sociedad disminuyeron desde \$125.219 millones al 31 de diciembre de 2010 a \$111.231 millones al 31 de diciembre, producto del pago de las Cuentas por Pagar comerciales y Otras Cuentas por Pagar generadas a fines del 2010 por la compra del 50% restante de la Sociedad Plaza Casino S.A. Por su parte el Patrimonio se incrementó desde los \$87.756 millones al 31 de diciembre del ejercicio anterior, a los \$106.435 millones producto de los resultados de Ejercicio e incrementos de capital realizados en el período 2011.

RENTABILIDAD	31.12.2011	31.12.2010
Patrimonio (millones de pesos)	106.435	87.756
Del patrimonio	7,44%	10,43%
De los activos	3,36%	4,57%
De los Activos operacionales	6,56%	10,77%
Ganancia / Acción (pesos)	1,23	1,76

Al 31 de diciembre de 2011, la rentabilidad del patrimonio fue de 7,44%, inferior a la rentabilidad sobre patrimonio (Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora sobre Patrimonio total) de 10,43% del ejercicio 2010. Asimismo, la rentabilidad sobre activos (Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora sobre Total de activos) fue de 3,36%, inferior al 4,57% del ejercicio 2010.

Ambos ratios se explican por el resultado extraordinario de la cuenta Otras ganancias (pérdidas) producidas por la compra del 50% restante de las acciones de Plaza Casino S.A., que reflejó una utilidad de \$4.218 millones en el periodo 2010 y un cargo a Costo de venta por su correspondiente amortización de \$1.018 millones en el Costo de ventas del período 2011, produciendo un efecto negativo al comparar ambos periodos de \$5.236 millones



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

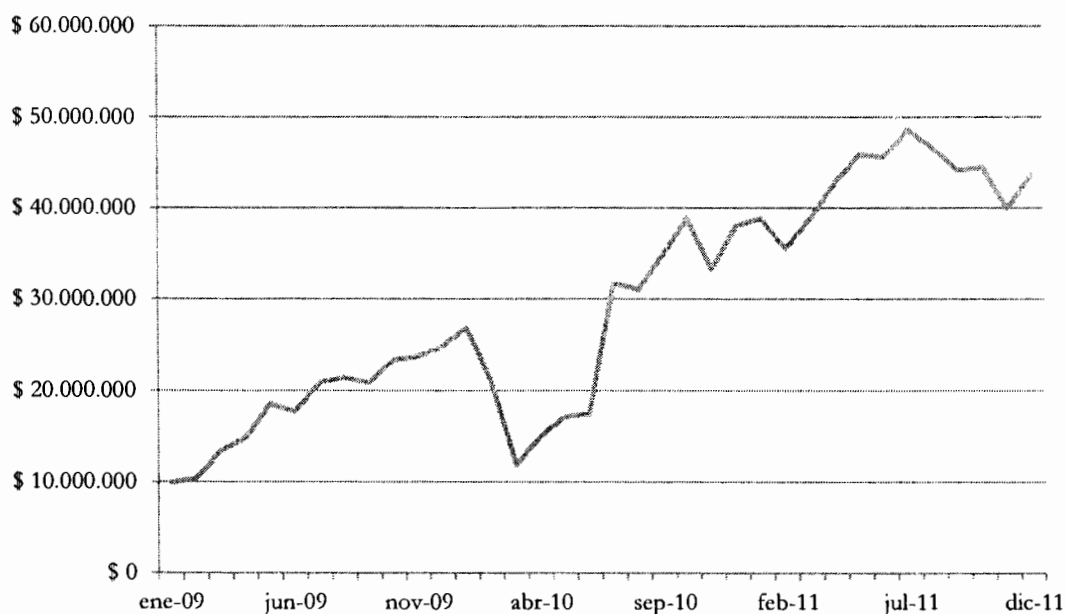
2 DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

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. Estimamos que no existen diferencias sustanciales entre el valor económico de los activos y el que reflejan los estados financieros de la Sociedad.

3 ANÁLISIS DE VARIACIONES EN LOS MERCADOS QUE PARTICIPA

Durante el 2011, según datos de la SCJ, los ingresos brutos de los casinos regulados bajo la Ley de Casinos de Juego ascendieron a US\$515 millones. A continuación se presenta la evolución de los ingresos brutos de juegos regulados.

Evolución Ingresos Brutos de Casinos Bajo la Nueva Ley (US\$)



Fuente: SCJ, tipo de cambio observado promedio para cada mes

Al analizar la evolución de estas ventas, se aprecia una clara tendencia de crecimiento a excepción de la caída durante el año 2010, como consecuencia del terremoto del 27 de febrero de ese año. No obstante ello, los ingresos brutos del año 2010 alcanzaron los US\$317 millones, lo que representa un incremento de un 44% respecto del año anterior. Asimismo, durante el 2011, los ingresos brutos mostraron un incremento de un 62% respecto al año anterior (aproximadamente un 22% si se ajusta por la misma cantidad de días operados)

Cabe destacar que durante el año 2010 y 2011 varios operadores de casinos aumentaron su inversión en máquinas tragamonedas. El parque de máquinas de la industria aumentó desde las 7.620 a fines del año

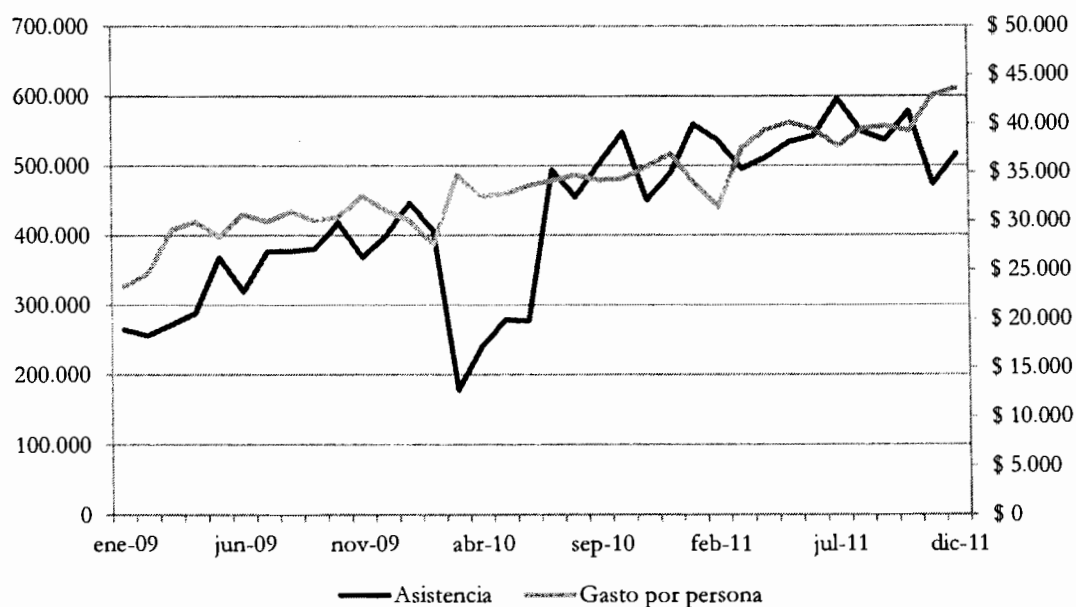


ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

2010 a las 8.705 máquinas a fines del año 2011. Este segmento de negocio representa un 78% de los ingresos totales de la industria de casinos regulados.

La industria tanto a nivel mundial como local, ha evolucionado desde un negocio orientado a un pequeño mercado objetivo, pero con alto poder adquisitivo a un negocio masivo orientado a todo el mercado de personas que buscan una alternativa de entretenimiento a un costo accesible. De hecho tanto la asistencia a los casinos como el gasto por persona en esta industria ha aumentado de manera importante desde el año 2009 a la fecha, como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Evolución de Asistencia Mensual y Gasto por Persona de Casinos Bajo la Nueva Ley
(número de personas y pesos por persona por asistencia)**





ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

4 DESCRIPCION Y ANALISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSION Y DE FINANCIAMIENTO DEL PERIODO

FLUJOS	31.12.2011	31.12.2010
Flujo neto originado por actividades de la operación (millones de pesos)	25.731	8.709
Flujo neto originado por actividades de inversión (millones de pesos)	-24.359	-1.817
Flujo originado por actividades de financiamiento (millones de pesos)	3.525	-8.206
Fujo Neto Positivo	4.906	-1.315

El flujo neto de efectivo de la operación alcanzó en el período 2011 a \$4.906 millones, lo que se compara favorablemente con la disminución de \$1.315 millones ocurrida en el período 2010.

Los mayores volúmenes de ventas asociados a un control de los gastos y costos permitieron una mejoría importante en los flujos netos originados por las actividades de la operación, alcanzando los \$25.731 millones que se comparan favorablemente con los \$8.709 millones alcanzados en el 2010.

El Flujo originado por actividades de inversión comprende en el ejercicio 2011 tanto el pago por la adquisición del 50% restante de las acciones de la Sociedad Plaza Casino, la inversión de reposición normal como el inicio de la construcción del casino de Juegos de Coyhaique y el Hotel Dreams Patagonia que comenzarán a operar en mayo de 2012.

Con respecto a las actividades de financiamiento durante el periodo se recibió financiamiento neto por \$3.525 millones

5 ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

Dream S.A. y sus filiales mantienen deudas de corto y largo plazo a tasa fija y tasa variable. Actualmente, cerca de un 85% del total de las obligaciones financieras de la Compañía están afectas a una tasa variable, las que dependiendo de las condiciones de mercado, podrían incrementar significativamente los costos financieros de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente un 70% de la deuda financiera de la Compañía estaba expresada en UF, por lo tanto, en el evento de verificarse un incremento en el índice de 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 desarrollo.

El riesgo de tipo de cambio al que esta sujeta la compañía se presenta solo al momento de realizar adquisiciones de Máquinas de azar y material de juego que se importa principalmente desde Estados Unidos y Europa. La compañía puede manejar el momento de la decisión de compra frente a depreciaciones transitorias del peso. Normalmente los montos involucrados en las compras por reposición no ameritan tomar coberturas de cambio.

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Casinos de Juego, el permiso de operación que otorga la Superintendencia de Casinos de Juegos para operar un casino puede ser revocado por ésta última 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