

Holding Coyhaique S.A. y filiales

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.





INDICE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	1
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	3
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	4
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO	5
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	8
Nota 1.- Información general.	8
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables.	10
Nota 3.- Estimaciones, juicios y criterios de la administración.	22
Nota 4.- Cambios contables.	22
Nota 5.- Transición a las normas internacionales de información financiera	23
Nota 6.- Políticas de gestión de riesgos	24
Nota 7.- Información financiera por segmentos.....	28
Nota 8.- Efectivo y equivalentes al efectivo	28
Nota 9.- Otros activos y pasivos no financieros.....	29
Nota 10.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30
Nota 11.- Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	32
Nota 12.- Inventarios.....	34



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 13.- Propiedades, planta y equipos.....	35
Nota 14.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	39
Nota 15.- Otros pasivos financieros.....	41
Nota 16.- Patrimonio.....	44
Nota 17.- Utilidad líquida distribuible.....	46
Nota 18.- Ganancias por acción.....	46
Nota 19.- Composición de resultados relevantes (resultados por naturaleza).....	47
Nota 20.- Efectos de las variaciones en las tasas de cambio en moneda extranjera.....	47
Nota 21.- Resultado por unidades de reajuste.....	47
Nota 22.- Provisiones, activos y pasivos contingentes.....	48
Nota 23- Sanciones.....	49
Nota 24.- Medio ambiente.....	49
Nota 25.- Concesione de explotación de casino de juego.....	49
Nota 2.- Hechos posteriores.....	49



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 29 de marzo de 2012

Señores Accionistas y Directores
Holding Coyhaique S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Holding Coyhaique S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y por el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Holding Coyhaique S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Holding Coyhaique S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y por el periodo comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010., de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Gonzalo Mercado T.
RUT: 11.222.898-5

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

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

Activos		Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	8	154.651	2.016
Otros activos no financieros, corrientes	9	1.265.131 °	976
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	10	380.636	-
Inventarios	12	9.388	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		1.809.806	2.992
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		1.809.806	2.992
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	9	1.824.964 °	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	11	217.585	204.323
Propiedades, planta y equipos	13	7.123.910 °	70.080
Activos por impuestos diferidos	14	-	47.945
Total activos no corrientes		9.166.459	322.348
Total de activos		10.976.265	325.340

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

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

		Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	15	5.740.978	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	1.234.433	164.927
Otros pasivos no financieros, corrientes	9	3.230	386
Pasivos corrientes totales		<u>6.978.641</u>	<u>165.313</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	11	2.036.470	-
Pasivos por Impuestos diferidos	14	252.959	-
Total pasivos no corrientes		<u>2.289.429</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>9.268.070</u>	<u>165.313</u>
Patrimonio	16		
Capital emitido		151.505	151.505
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(133.387)	6.278
Otras reservas		1.688.999	7.383
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.707.117	165.166
Participaciones no controladoras		1.078	(5.139)
Patrimonio total		<u>1.708.195</u>	<u>160.027</u>
Total patrimonio y pasivos		<u>10.976.265</u>	<u>325.340</u>

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS POR FUNCION

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y el período comprendido entre
el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	-	-
Ganancia bruta	-	-
Gastos de administración	(108.975)	(4.466)
Otros gastos, por función	(87)	-
Costos financieros	(24.468)	(5.930)
Diferencias de cambio	(13.742)	-
Resultado por unidades de reajuste	20 (35.421)	-
Ganancia (pérdida) antes del impuesto	(182.693)	(10.396)
Gasto por impuesto a las ganancias	14 42.424	2.094
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(140.269)	(8.302)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida)	(140.269)	(8.302)
 Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(139.665)	6.278
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(604)	(14.580)
Ganancia (pérdida)	(140.269)	(8.302)
 Ganancias por acción		
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	0,000055	0,000003
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica	0,000055	0,000003
 Ganancias por acción diluidas		
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción	-	-

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	<u>2011</u> <u>M\$</u>	<u>2010</u> <u>M\$</u>
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	(140.269)	(8.302)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Superávit de revaluación	2.026.043	-
Resultado antes de impuesto a las ganancias integral total	<u>1.885.774</u>	<u>(8.302)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(344.427)	-
Resultado integral total	<u><u>1.541.347</u></u>	<u><u>(8.302)</u></u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.541.951	6.278
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(604)	(14.580)
Resultado integral total	<u><u>1.541.347</u></u>	<u><u>(8.302)</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	2011 M\$	2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	(140.269)	(8.302)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(42.424)	(2.094)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de la operación	(3.896.122)	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	1.073.080	161.739
Ajustes por aumento (disminución) neta de Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados	1.581.574	(976)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	(64.956)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	(1.283.892)	93.713
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(1.424.161)	85.411
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.983.067)	(83.395)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.983.067)	(83.395)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	1.818.885	-
Importes procedentes de préstamos	5.740.978	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	7.559.863	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	152.635	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	152.635	2.016
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.016	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	154.651	2.016

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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

31 de diciembre de 2011

	Capital emitido	Superávit de revaluación	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	151.505	-	7.383	7.383	6.278	165.166	(5.139)	160.027
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	151.505	-	7.383	7.383	6.278	165.166	(5.139)	160.027
Cambios en patrimonio								
Resultado Integral								
Ganancia (pérdida)					(139.665)	(139.665)	(604)	(140.269)
Otro resultado integral		1.681.616	-	1.681.616	-	1.681.616	-	1.681.616
Resultado integral Total		1.681.616	-	1.681.616	(139.665)	1.541.951	(604)	1.541.347
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	6.821	6.821
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	1.681.616	-	1.681.616	(139.665)	1.541.951	6.217	1.548.168
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	151.505	1.681.616	7.383	1.688.999	(133.387)	1.707.117	1.078	1.708.195

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
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 01/10/2010	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						6.278	6.278	(14.580)	(8.302)
Otro resultado integral									
Resultado integral Total						6.278	6.278	(14.580)	(8.302)
Emisión de patrimonio	151.505	-	-	-	-	-	151.505	-	151.505
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	7.383	7.383	-	7.383	9.441	16.284
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	151.505	-	-	7.383	7.383	6.278	165.166	(5.139)	160.027
Saldo Final Período Anterior 31/12/2010	151.505	-	-	7.383	7.383	6.278	165.166	(5.139)	160.027

Las notas adjuntas números 1 a 26 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Nota 1.- Información general.

De acuerdo a escritura pública de fecha 30 de diciembre de 2010, se deja establecida la división de Inversiones y Turismo S.A., en dos sociedades de la cual se crea Holding Coyhaique S.A. (Matriz) con efecto y vigencia a contar del día 30 de septiembre de 2010, cuyo objeto social será el desarrollo de inversiones en general, y en especial inversiones en empresas de casino de juego y sus actividades anexas, empresas de casinos de juego y sus actividades semejantes, inversiones en empresas de turismo, en todas sus gamas, inversiones inmobiliarias, compra, venta, explotación y arrendamiento de bienes raíces, y en general, el desarrollo de inversiones de cualquier tipo, de actividades de asesoramiento empresarial, prestación de servicios profesionales, asesorías financieras económicas y en materia de gestión.

La filial Casino de Juegos Coyhaique S.A. se encuentra inscrita en el Registro de informante de la Superintendencia de Valores y Seguros y tiene por objeto social la operación de un casino de juegos en la ciudad de Coyhaique. El permiso de operación le fue otorgado por la Superintendencia de Casinos de Juegos con fecha 20 de agosto de 2008.

1.1.- Capital social y propiedad.

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social asciende a M\$ 151.505, dividido en 2.529.744.118 acciones nominativas, sin valor nominal y de una sola serie.

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 la estructura de propiedad de Holding Coyhaique S.A. está conformada por los siguientes accionistas:

RUT	Accionista	Acciones		% Participación Capital suscrito	
		31-dic-2011	31-dic-2010	31-dic-2011	31-dic-2010
76.033.514-2	Dreams S.A.	2.529.644.118	2.529.644.118	99,9996%	99,9996%
76.039.388-6	Casinos del Sur Spa.	100.000	100.000	0,0040%	0,0040%
Total		2.529.744.118	2.529.744.118	100,0000%	100,0000%

HOLDING COYHAIQUE 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
		% de participación Directa	% de participación Indirecta	% de participación Total	% de participación Total
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos Coyhaique S.A.	99,000000%	-	99,000000%	99,000000%
76.131.772-5	Eventos y Convenciones Turísticas Coyhaique S.A.	99,000000%	-	99,000000%	99,000000%
76.129.862-3	Gastronómica y Spa Turístico Coyhaique S.A.	99,000000%	-	99,000000%	99,000000%
76.129.865-8	Hotelería y Turismo Coyhaique S.A.	99,000000%	-	99,000000%	99,000000%
99.599.010-5	Casino de Juegos Coyhaique S.A.(1)	99,000000%	-	99,000000%	99,000000%

(1) Esta sociedad se encuentra inscrita en el Registro Especial de Sociedades Informantes de la SVS, por lo tanto, está sujeta a la fiscalización de dicha Superintendencia y obligada a la preparación y envío de información periódica de acuerdo a la Norma de Carácter General N° 284.

1.3.- Personal.

Al 31 de diciembre de 2011 Holding Coyhaique S.A. y filiales cuenta con una dotación de 6 trabajadores.

1.4.- Directorio y administración.

Holding Coyhaique S.A. es administrado por un Directorio compuesto por un Presidente, y dos Directores, los que son elegidos por un periodo de dos años.

El actual Directorio fue elegido en la Junta de Accionistas celebrada el día 31 de diciembre de 2010 y está compuesto por los señores:

Nombre	RUT	Cargo
Claudio Félix Fischer Llop	7.378.806-4	Presidente
Juan Luis Ovalle Larraín	7.031.556-4	Director
Humberto José Fischer Llop	6.687.633-0	Director

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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 los ejercicios presentados.

2.1.- Responsabilidad de la información.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración de Holding Coyhaique 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 Holding Coyhaique S.A. el 29 de marzo de 2012.

2.2.- Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados de Holding Coyhaique 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 de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo contemplado desde su constitución hasta el 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 el 2011.

Los estados financieros consolidados oficiales de Holding Coyhaique 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 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.

La fecha de transición de Holding Coyhaique S.A. es el 1 de octubre de 2010, por lo que ha preparado su balance de apertura a dicha fecha bajo NIIF.

2.3.- Ejercicio cubierto por los estados financieros.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes ejercicios:

- Estado consolidado de situación financiera clasificado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado consolidado de resultados por función por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010.
- Estado consolidado de flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 2010.
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y el período comprendido entre el 1 de octubre y el 31 de diciembre de 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).

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

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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 Holding Coyhaique 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.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

A la hora de evaluar si la Sociedad controla otra entidad, se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercibles o convertibles. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de subsidiarias se utiliza el método de adquisición 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.

2.6.- Segmentos operativos.

De acuerdo a la NIIF 8 párrafo N° 4, Holding Coyhaique S.A. y filiales no presentan información por segmentos debido a que consolida sus estados financieros en la Sociedad Matriz Dream S.A., la cual en definitiva presenta información por segmentos operativos.

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 Holding Coyhaique 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.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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:

	31-dic-2011	31-dic-2010
Dólar Estadounidense (USD)	519,20	468,01
Unidad de Fomento (UF)	22.294,03	21.455,55

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.

HOLDING COYHAIQUE 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 equivalentes, 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.

HOLDING COYHAIQUE 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.

Holding Coyhaique 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.

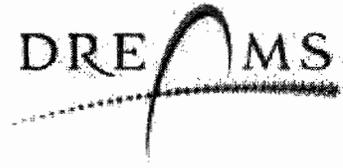
Se reconocen impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

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.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

2.13.- Activos intangibles distintos a la plusvalía.

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.

2.14.-Propiedad, 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.

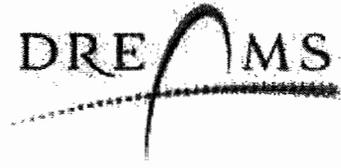
Los intereses y otros gastos financieros incurridos que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos inmovilizados se capitalizan de acuerdo a la NIC 23.

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 registrara en los rubros "Otros gastos por función" u "Otros ingresos por función" del Estado de Resultados.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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 propiedad, 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 propiedad, planta y equipoy su valor residual, de corresponderse 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.

2.15.- 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.

2.16.- 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 Propiedad, 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.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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.

2.17.-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.

2.18.- 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.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

2.19.- 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.

2.20.- Capital emitido.

El capital social está dividido en 2.529.744.118 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie y sin valor nominal.

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.

2.21.- 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.

2.22.- Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de Holding Coyhaique 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.

2.23.- Utilidad líquida distribuible

Se entiende por Utilidad líquida distribuible, 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.

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 distribuible en el ejercicio que tales variaciones se realicen.

La política respecto de los criterios a utilizar en la determinación de la utilidad líquida distribuible, deberá ser aprobada por el Directorio. La política adoptada para la determinación de la Utilidad líquida distribuible deberá ser aplicada en forma consistente. En caso que la Sociedad justificadamente requiera

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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 distributable, razón por la cual esta última es equivalente a la utilidad del ejercicio.

2.24.- 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 periodo.

2.25.- 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.

2.26.- 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.

Holding Coyhaique 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

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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.

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

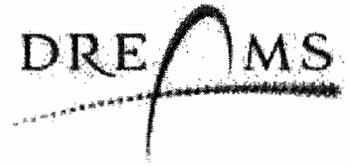
En los estados financieros consolidados de Holding Coyhaique S.A. y filiales se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren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

Nota 4.- Cambios contables.

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



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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 Holding Coyhaique S.A 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). Holding Coyhaique S.A. Han aplicado la NIIF 1 al preparar sus estados de situación financiera consolidados.

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

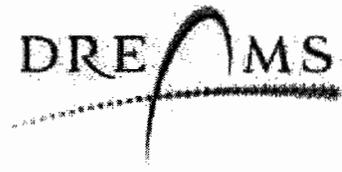
De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

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 Holding Coyhaique S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

5.2.1.- 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	162.063	-	162.063
Incorporación de las participaciones no controladoras	-	(14.580)	(14.580)
Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF	200	-	200
Corrección monetaria	2.903	9.441	12.344
Efecto de Transición a las NIIF	3.103	9.441	12.544
Patrimonio neto NIIF	165.166	(5.139)	160.027



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

5.2.2.- 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	(11.434)	-	(11.434)
Incorporación de las participaciones no controladoras	-	14.609	14.609
Impuestos diferidos sobre los ajustes NIIF	200	-	200
Corrección monetaria	2.932	(29)	2.903
Efecto de Transición a las NIIF	3.132	14.580	3.103
Resultado NIIF	(8.302)	14.580	6.278

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

Corrección monetaria:

Al 31 de diciembre de 2010, se procedió a reversar la corrección monetaria de los bienes de propiedad planta y equipo y patrimonio, lo cual generó un cargo en resultado por M\$2.903.

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

Holding Coyhaique S.A. y sus filiales no han iniciado, a la fecha de los últimos estados financieros que se presentan, las actividades de explotación propias del giro de cada sociedad que se consolida. Por lo anterior, la sociedad y sus filiales enfrentan riesgos y dificultades inherentes al inicio de actividades. Las políticas de gestión de riesgos de la Compañía están orientadas a prevenir, eliminar, mitigar o contener las variables de incertidumbre que la afectan o pudieren afectar en el inicio de sus operaciones.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

a. Riesgo de mercado

La compañía a través de sus filiales iniciará actividades en el mercado de los juegos de azar, el entretenimiento y la hospitalidad y como tal puede verse expuesta a las dificultades propias de introducción como competidor en un mercado nuevo generando estrategias para la captación de clientes. Para ello la compañía y sus filiales están preparadas estableciendo altos estándares de calidad en sus instalaciones y servicios, como así también tecnología de punta para ofrecer permanentemente una alternativa de entretenimiento innovadora y sobresaliente.

Además, Holding Coyhaique S.A. y filiales, se han esmerado para ofrecer entretenimiento de primer nivel a precios justos, y monitorean cercanamente las actividades competitivas para evaluar su potencial efecto adverso o competitivo.

b. Riesgo de ciclos económicos

La industria de casinos de juegos y hospitalidad podría ser afectada en los períodos de contracción económica. Disminuciones en el nivel de ingreso de las personas, demandas sociales, aumento en el nivel de desempleo, y desconfianza sobre el futuro económico pueden afectar tanto la asistencia como el gasto por persona en entretenimiento y hospitalidad, y por tanto podrían afectar negativamente a la Compañía. De manera inversa, períodos de expansión económica, especialmente de las actividades fuertemente presentes en la región en que la compañía desarrolla sus actividades principales -como la ganadería, piscicultura o el comercio y servicios- aumentan notablemente el nivel de ingreso de las personas, y en consecuencia el nivel de gasto en entretenimiento y esparcimiento.

La compañía se empeña en monitorear permanentemente la amenaza u oportunidad que puede conllevar la aparición de tales ciclos económicos para adoptar oportunamente medidas de ajuste interno y rediseño de su estrategia de introducción comercial.

c. Riesgos regulatorios

La filial Casino de Juegos de Coyhaique S.A. está regulada por las disposiciones de la ley N°19.995 y espera iniciar sus actividades en los primeros meses del año 2012. La licencia que le permite operar estará vigente por quince años a partir del día en que le sea otorgado su permiso de puesta en marcha por la autoridad regulatoria correspondiente.

Sin embargo, posibles cambios en la normativa aplicable, la dictación de nuevas regulaciones por cualquier ente fiscalizador o la interpretación de dichas normas por parte de las autoridades administrativas o municipales, podrían afectar también los ingresos, flujo y posición financiera de la Compañía. La sociedad cuida celosamente el cumplimiento metódico de las disposiciones que la regulan, de tal modo de no incurrir en faltas que pudiesen deteriorar su posición como poseedora de una licencia de juegos de azar para la undécima región del país.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Otras regulaciones que afecten los actos y libertades de los consumidores, tales como aquellas que regulen el consumo de tabaco o alcohol, también pueden resultar en menoscabos, aunque temporales, para los negocios de la compañía. En esta materia, la compañía analiza constantemente diferentes medidas de mitigación que puedan neutralizar los efectos adversos derivados de eventuales nuevas restricciones que afecten sus negocios.

d. Riesgos financieros

d.-1 Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés afectan los gastos financieros de la Compañía y sus filiales, toda vez que una parte de sus pasivos bancarios están afectos a tasas variables. Holding Coyhaique S.A. y sus filiales mantienen deudas de corto plazo a tasa fija y una menor proporción a tasa variable. 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.

d.-2 Riesgo de inflación

La compañía tiene riesgos inherentes a variaciones en las tasas de inflación ya que algunos de sus pasivos financieros están sujetos a indexación por la inflación. Sin embargo, dado que se trata de deudas de corto plazo, la compañía estima que, considerando el estable escenario económico nacional, no enfrentará variaciones significativas en las tasas de inflación.-

d.-3 Riesgo de crédito

En consideración a que la compañía no ha iniciado aún sus actividades, no presenta riesgos asociados a la función de crédito.

d.-4 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 normalmente se obtienen de los recursos generados por la actividad ordinaria de la Compañía y eventualmente por la obtención de créditos otorgados por instituciones financieras. En el caso de la compañía, sus compromisos bancarios provienen de la ejecución de las inversiones de sus filiales para el funcionamiento del casino, hotel, centro de convenciones, restaurantes y bares, montos que están previstos repactar en distintas condiciones de tasas y plazos.

La razón de liquidez al 31 de diciembre de 2011 alcanzó a 0,022 veces



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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	5.728.978	-	5.728.978	-	-	-	-	5.728.978
Total	5.728.978	-	5.728.978	-	-	-	-	5.728.978

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:

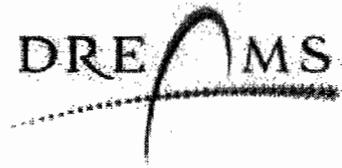
	2011 M\$	2010 M\$
Otros pasivos financieros corrientes	5.740.978	-
Otros pasivos financieros no corrientes	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	154.651	2.016
Deuda financiera neta	5.586.327	2.016
Ebitda	(108.975)	(4.466)
Ratio deuda financiera neta / Ebitda	0,020	2,22

d.-5 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 compras de máquinas tragamonedas y los sistemas tecnológicos asociados a las máquinas. Igualmente una parte menor de los compromisos financieros está pactada en moneda extranjera no previéndose en el corto plazo, dada la estabilidad económica del país, variaciones que comprometan los resultados financieros de la compañía por estas razones. Adicionalmente la inversión en activos pagados en moneda extranjera realizada en régimen, no representan una proporción significativa del total de activos fijos de la Compañía, por lo que eventuales variaciones en el tipo de cambio, aún siendo de magnitudes relevantes, no afectarían de manera significativa el resultado.

e. Riesgos de fuerza mayor

Aun cuando la compañía mantiene seguros vigentes, propios y de contratistas, para cubrir daños causados por hechos de la naturaleza, accidentes, protestas u otros eventos de fuerza mayor, éstos siniestros podrían dañar los activos de la Compañía o impedir o afectar la operación de una o más unidades de negocio, con el consiguiente efecto adverso en la situación financiera de la Compañía



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 7.- Información financiera por segmentos

De acuerdo a la NIIF 8 párrafo N° 4, Holding Coyhaique S.A. y filiales no presenta información por segmentos debido a que consolida sus estados financieros en la Sociedad Matriz Dream S.A., la cual en definitiva presenta información por segmentos operativos.

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 y 31 de diciembre y de 2010 es el siguiente:

	31-dic-2011	31-dic-2010
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	M\$
Efectivo en caja	4.000	-
Saldos en bancos	150.651	2.016
Total efectivo y equivalentes al efectivo	154.651	2.016

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
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	M\$	M\$
Pesos Chilenos	154.651	2.016
Total Efectivo y Equivalentes al Efectivo	154.651	2.016

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 9.- Otros activos y pasivos no financieros

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

9.1.- Activos no financieros corrientes y no corrientes.

	<u>31-dic-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Corrientes		
IVA crédito fiscal (1)	1.265.131	976
Total Corrientes	<u>1.265.131</u>	<u>976</u>
No Corrientes		
Crédito Ley Austral	1.824.964	-
Total no corrientes	<u>1.824.964</u>	<u>-</u>

(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 la filial 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.

	<u>31-dic-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Corrientes		
Pagos provisionales mensuales (PPM) por pagar	1.099	-
Retenciones trabajadores	1.014	-
Retenciones de impuestos	1.117	386
Total corrientes	<u>3.230</u>	<u>386</u>

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 10.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Clases		
Deudores por venta no documentados	-	-
Deterioro deudores por venta no documentados	-	-
Total neto	-	-
Documentos por cobrar	-	-
Deterioro documentos por cobrar	-	-
Total neto	-	-
Otras cuentas por cobrar	380.636	-
Deterioro otras cuentas por cobrar	-	-
Total neto	380.636	-
Resumen		
Total Bruto	380.636	-
Deterioro	-	-
Total Neto	380.636	-

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

	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corriente		
Vencidos		
Vencidos menor a 3 meses	380.636	-
Vencidos entre 3 y 6 meses	-	-
Vencidos entre 6 y 12 meses	-	-
Vencidos mayor a 12 meses	-	-
Total vencidos	380.636	-
Por vencer		
Por vencer menor a 3 meses	-	-
Total por vencer	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	380.636	-
Deterioro por Deudas Incobrables	-	-
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	380.636	-



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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

Clase	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Anticipo proveedores extranjeros	355.194	-
Anticipo proveedores nacionales	23.801	-
Cuentas corrientes del personal	1.641	-
Total bruto	380.636	-
Deterioro por deudas incobrables	-	-
Total neto	380.636	-

Las ventas de Holding Coyhaique 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.

La sociedad no otorga ni administra líneas de crédito.

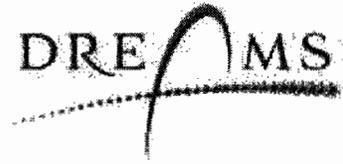
La sociedad no tiene contratado seguro de crédito, ni existen garantías sobre las cuentas por cobrar.

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 períodos, se han originado exclusivamente por reversos de estimaciones asociadas a partidas posteriormente recuperadas.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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.

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.

Holding Coyhaique S.A. es controlada por la sociedad Dream S.A.

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

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de diciembre 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\$
76.708.680-6	Inmobiliaria y Constructora Turística Recreacional S.A.	Chile	Indirecta	CLP	-	61.855
96.838.520-8	Inversiones y Turismo S.A.	Chile	Matriz común	CLP	217.585	142.468
Total					217.585	204.323



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31-dic-2011 MS	31-dic-2010 MS
76.033.514-2	Dream S.A.	Chile	Accionista	CLP	1.654.089	-
76.669.250-8	Juegos Electrónicos S.A.	Chile	Matriz común	CLP	120.832	-
76.708.680-6	Inmobiliaria y Constructora Turística Recreacional S.A.	Chile	Indirecta	CLP	211.355	-
96.904.770-5	Plaza Casino S.A.	Chile	Indirecta	CLP	194	-
99.597.880-6	Casino de Juegos Temuco S.A.	Chile	Indirecta	CLP	50.000	-
Total					2.036.470	-

11.3.- Transacciones entre entidades relacionadas.

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

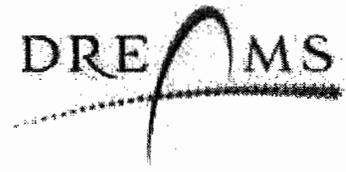
Sociedad	Rut	País	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31-12-2011		31-12-2010	
						MS	Efecto en resultado MS	MS	Efecto en resultado MS
Inversiones y Turismo S.A.	96.838.520-8	Chile	Matriz Común	Financiamiento por cobrar	CLP	75.117	(209)	142.468	(468)
Inmobiliaria y Constructora Turística Recreacional S.A.	76.708.680-6	Chile	Indirecta	Financiamiento por cobrar	CLP	-	-	61.855	-
Dream S.A.	76.033.514-2	Chile	Matriz	Financiamiento por pagar	CLP	1.654.089	-	-	-
Juegos Electrónicos S.A.	76.669.250-8	Chile	Matriz Común	Financiamiento por pagar	CLP	120.832	-	-	-
Inmobiliaria y Constructora Turística Recreacional S.A.	76.708.680-6	Chile	Indirecta	Financiamiento por pagar	CLP	273.210	-	-	-
Plaza Casino S.A.	96.904.770-5	Chile	Indirecta	Financiamiento por pagar	CLP	194	(194)	-	-
Casino de Juegos Temuco S.A.	99.597.880-6	Chile	Indirecta	Financiamiento por pagar	CLP	50.000	-	-	-

11.4.- Directorio y Personal Clave

Holding Coyhaique S.A es administrado por un Directorio compuesto por tres 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.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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\$ 11.652.

Al 31 de diciembre de 2011 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
	M\$	M\$
Barajas- cartones y dados	52	-
Ticket máquinas -entradas	7.870	-
Suministros para mantención	998	-
Total	9.388	-

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.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 13.- Propiedades, planta y equipos

13.1.- Composición del rubro

	31-dic-2011	31-dic-2010
	MS	MS
Clases de propiedades, planta y equipo, neto		
Propiedades, planta y equipo, neto		
Terrenos, neto	2.162.221	-
Construcciones e instalaciones, neto	4.107.994	-
Maquinarias y equipos, neto	853.695	-
Otras propiedades, planta y equipo, neto	-	70.080
Total propiedades, planta y equipo, neto	7.123.910	70.080
Propiedades, planta y equipo, bruto		
Terrenos, bruto	2.162.221	-
Construcciones e instalaciones, bruto	4.107.994	-
Maquinarias y equipos, bruto	853.695	-
Otras propiedades, planta y equipo, bruto	-	70.080
Total propiedades, planta y equipo, bruto	7.123.910	70.080
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo		
Depreciación acumulada y deterioro del valor, construcciones e instalaciones	-	-
Depreciación acumulada y deterioro de valor, maquinarias y equipos	-	-
Depreciación acumulada y deterioro de valor, otras propiedades, planta y equipo	-	-
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, planta y equipo	-	-

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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

Movimiento año 2011	Terrenos, neto	Construcciones e instalaciones, neto	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, plantas y equipos, neto
	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	-	-	-	70.080	70.080
Adiciones	136.178	4.037.914	853.695	-	5.027.787
Trasposos	-	70.080	-	(70.080)	-
Gastos por depreciación	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	2.026.043	-	-	-	2.026.043
Total movimientos	2.162.221	4.107.994	853.695	(70.080)	7.053.830
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	2.162.221	4.107.994	853.695	-	7.123.910

Movimiento año 2010	Terrenos, neto	Construcciones e instalaciones, neto	Maquinarias y equipos, neto	Otras propiedades, planta y equipo, neto	Propiedades, plantas y equipos, neto
	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 1 de octubre de 2010	-	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	70.080	70.080
Gastos por depreciación	-	-	-	-	-
Otros incrementos (decrementos)	-	-	-	-	-
Total movimientos	-	-	-	70.080	70.080
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	-	-	-	70.080	70.080

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

13.3.- 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.

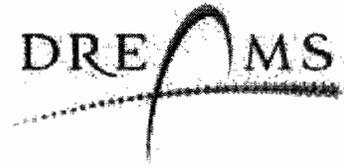
La metodología ocupada en el proceso de tasación consiste en efectuar una recopilación de operaciones relevantes de compras, ofertas y ventas reales de propiedades que sean de una u otra forma asimilables a cada propiedad tasada. Las fuentes de información disponibles son, en la mayoría de los casos, 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.



HOLDING COYHAIQUE 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	
Coyhaique	Eugenio Díaz Velasco	Ingeniero	Diciembre-2011

El resultado de las revaluaciones es el siguiente:

Ubicación terreno	31-dic-2011		31-dic-2010	
	Valor contable MS	Valor revaluado MS	Valor contable MS	Valor revaluado MS
Coyhaique	131.570	2.157.613	-	-
Total	131.570	2.157.613	-	-

El movimiento del superávit de revaluación es el siguiente:

Revaluación efectuada el 31 de diciembre de 2011	2.026.043
Impuesto diferido	(344.427)
Total revaluación efectuada el 31 de diciembre de 2011	1.681.616

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.

13.4.- Vidas útiles de propiedad, planta y equipos

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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

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

Holding Coyhaique 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.

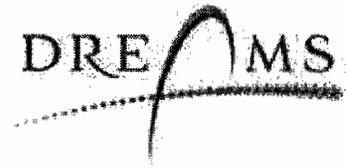
Nota 14.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

14.1.- Saldos de impuestos diferidos

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

Tipo de Diferencia Temporaria	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Vacaciones	278	-
Pérdida Tributaria	51.393	-
Gastos no tributables	39.797	47.945
Totales	91.468	47.945

Tipo de Diferencia Temporaria	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Propiedades, plantas y quipos	(344.427)	-
Totales	(252.959)	-



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

14.2.- 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
	MS	MS
Gasto por impuestos corrientes	-	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(1.099)	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(1.099)	-
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	43.523	2.094
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	42.424	2.094
Gasto (Ingreso) por impuesto a las ganancias	42.424	2.094

14.3.- 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
	MS	MS
Ganancia (perdida) antes del impuesto	(182.693)	(10.396)
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	36.539	1.767
Efecto diferencias permanentes	5.885	327
Efecto por cambio tasa de impuesto	-	-
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	42.424	2.094
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	42.424	2.094

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.

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%).

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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.

Nota 15.- 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.

15.1.- Préstamos que devengan intereses

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

Préstamos bancarios que devengan intereses	31-dic-2011	31-dic-2010
	M\$	M\$
Corrientes	5.740.978	-
No corrientes	-	-
Total	5.740.978	-

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

El detalle se los préstamos bancarios corrientes es el siguiente:

31-dic-2011

RUT	Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento Corriente		
	Institución	Pais	RUT	Institución	Pais					Hasta 90 días M\$	Más de 90 días a 1 año M\$	Total Corriente M\$
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a4)	Chile	CLP	Mensual	0,60%	0,60%	2.049.931	-	2.049.931
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-7	BCI (a5)	Chile	UF	Mensual	0,44%	0,44%	3.302.655	-	3.302.655
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI (a1)	Chile	USD	Mensual	0,20%	0,20%	38.932	-	38.932
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI	Chile	CLP	Mensual	0,60%	0,60%	20.547	-	20.547
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a2)	Chile	USD	Mensual	0,20%	0,20%	49.412	-	49.412
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-7	BCI (a3)	Chile	USD	Mensual	0,20%	0,20%	279.502	-	279.502
Total										5.740.978	-	5.740.978

Holding Coyhaique 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\$	TOTAL M\$
5.728.798	5.728.798

a.1) 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.2) 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\$ 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.3) 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.4) 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.5) 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.

La información sobre garantías e indicadores financieros a cumplir por la sociedad se detallan en la nota 22.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

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

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

	<u>31-dic-11</u>	<u>31-dic-10</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Acreedores comerciales	1.207.546	163.211
Acreedores varios	26.887	1.716
Total	<u>1.234.433</u>	<u>164.927</u>

Nota 16.- Patrimonio

16.1.- Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social asciende a M\$151.505, dividido en 2.529.744.118 acciones nominativas, de una misma serie.

16.2.- Otras reservas

La composición de las otras reservas es la siguiente:

Otras reservas	<u>31-dic-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Revalorización de capital ejercicio 2010 (1)	7.383	7.383
Superávit de revaluación	1.681.616	-
Total	<u>1.688.999</u>	<u>7.383</u>

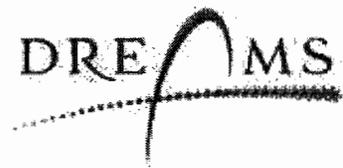
(1) Corresponde a la corrección monetaria del capital en el período de transición a IFRS, que de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular 456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, debe ser incorporado en capital e imputado a Otras reservas.

16.3 Superávit de revaluación

La composición del superávit de revaluación es la siguiente:

Superávit de revaluación	<u>31-dic-2011</u>	<u>31-dic-2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Revaluación terrenos	2.026.043	-
Impuestos diferidos por revaluación terrenos	(344.427)	-
Total	<u>1.681.616</u>	<u>-</u>

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 13.3.



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

16.4.- Política de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de Holding Coyhaique 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.

16.5.- Dividendos

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

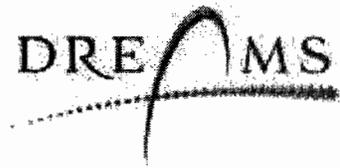
16.6.- Gestión del Capital

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.

16.7.- Participaciones no controladoras.

Subsidiaria	Accionista no controlador	Propiedad %	Patrimonio	
			Al 31 de diciembre de 2011 MS	Al 31 de diciembre de 2010 MS
Casino de Juegos Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	996	(5.139)
Arrendamientos Turísticos Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	50	-
Gastronomía y Spa Turísticos Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	12	-
Eventos y Convenciones Turísticas Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	10	-
Hotelera y Turismo Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	10	-
	Total		1.078	(5.139)



HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Subsidiaria	Accionista no controlador	Propiedad %	Resultado	
			Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Casino de Juegos Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	(582)	(14.580)
Arrendamientos Turísticos Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	(22)	-
Gastronomía y Spa Turísticos Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	2	-
Eventos y Convenciones Turísticas Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	(1)	-
Hotelera y Turismo Coyhaique S.A.	Casinos del Sur SpA.	1,0000%	(1)	-
	Total		(604)	(14.580)

Nota 17.- 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 2.23, se informa que la Sociedad no efectúa ajustes a los resultados del ejercicio para efectos de determinar la utilidad líquida distribuible.

Nota 18.- 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\$	(140.269)	(8.302)
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico M\$	(140.269)	(8.302)
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.529.744.118	2.529.744.118
Ganancias Básicas por Acción S	(0,000055)	(0,000003)

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 19.- 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\$
Costos y gastos	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Gastos del personal	(27.675)	-
Mantenciones y gastos generales	(81.300)	(4.466)
Total costos y gastos	(108.975)	(4.466)
Otros resultados relevantes	31-dic-2011 M\$	31-dic-2010 M\$
Costos financieros	(24.468)	(5.930)
Otros gastos, por función	(87)	-
Resultado por unidad de reajuste y Dif. Cambio	(49.163)	-
Total otros resultados relevantes	(73.718)	(5.930)

Nota 20.- Efecto de las variaciones en la tasas de cambio en moneda extranjera

20.1.- 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\$
Banco en dólares	(13.742)	-
Total	(13.742)	-

Nota 21.- Resultado por unidades de reajuste

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

	31-dic-11 M\$	31-dic-10 M\$
Pasivos en UF	(35.421)	-
Total	(35.421)	-

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 22.- Provisiones, activos y pasivos contingentes

22.1.- Restricciones, garantías directas e indirectas

a) 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.

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.

b) 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.

22.2.- Contingencias.

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 Holding Coyhaique S.A. y filiales.

HOLDING COYHAIQUE S.A. y FILIALES

Nota 23 - Sanciones

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

Nota 24.- 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 25.- Concesiones de explotación casinos de juegos.

Holding Coyhaique S.A. es propietario del casino ubicado en la comuna de Coyhaique. Este corresponde a licencias otorgadas por la nueva ley N° 19.995. Por 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 26.- Hechos posteriores.

La Gerencia no tiene conocimiento de hechos significativos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros que puedan afectarlos.