

DREAM S.A. y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondiente a los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 y al 31 de diciembre de 2011.

DREAM S.A. y FILIALES

INDICE

ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO....	4
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS POR FUNCION	6
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES	7
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO INDIRECTO.....	8
ESTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	11
Nota 1.- Información general.....	11
Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables.....	13
Nota 3.- Estimaciones, juicios y criterios de la administración.....	27
Nota 4.- Cambios contables.....	27
Nota 5.- Políticas de gestión de riesgos.....	27
Nota 6.- Información financiera por segmentos	31
Nota 7.- Efectivo y equivalentes al efectivo.....	33
Nota 8.- Otros activos y pasivos no financieros	35
Nota 9.- y comerciales y otras cuentas por cobrar.....	36
Nota 10.- Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas	39
Nota 11.- Inventarios	41
Nota 12.- Activos y pasivos por impuestos corrientes	42
Nota 13.- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta.....	42
Nota 14.- Activos intangibles distintos a la plusvalía.....	43

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 15.- Propiedades, plantas y equipos.....	46
Nota 16.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	52
Nota 17.- Otros pasivos financieros.....	54
Nota 18.- Provisiones por beneficios a los empleados	67
Nota 19.- Patrimonio	67
Nota 20.- Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción	71
Nota 21.- Composición de resultados relevantes (resultados por naturaleza)	72
Nota 22.- Efecto de las variaciones en la tasas de cambio en moneda extranjera	73
Nota 23.- Resultado por unidades de reajuste	78
Nota 24.- Provisiones, activos y pasivos contingentes	78
Nota 25- Sanciones	86
Nota 26.- Medio ambiente	87
Nota 27.- Concesiones de explotación casinos de juegos.....	87
Nota 28.- EBITDA	88
Nota 29.- Hechos posteriores.....	89

DREAM S.A. y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos)

Activos	Nota	Al 31 de marzo de 2012 MS	Al 31 de diciembre de 2011 MS
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	07	11.646.391	9.515.510
Otros activos no financieros, corrientes	08	5.955.131	4.460.437
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	09	2.839.849	2.881.465
Inventarios	11	497.800	601.410
Activos por impuestos corrientes	12	156.183	602.237
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		21.095.354	18.061.059
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	213.622	213.622
Total de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		213.622	213.622
Activos corrientes totales		21.308.976	18.274.681
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar, no corrientes	09	21.344	108.451
Activos intangibles distintos a la plusvalía	14	25.202.592	26.795.751
Propiedades, plantas y equipos	15	159.064.150	160.019.935
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	12	9.997.588	9.997.588
Activos por impuestos diferidos	16	2.303.031	2.470.590
Total activos no corrientes		196.588.705	199.392.315
Total de activos		217.897.681	217.666.996

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos)

	Nota	Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	17	21.568.108	20.132.008
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	6.649.500	6.294.802
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10	9.238	11.018
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	1.090.532	1.311.967
Otros pasivos no financieros, corrientes	08	1.632.544	2.121.234
Pasivos corrientes totales		<u>30.949.922</u>	<u>29.871.029</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	17	57.210.855	60.810.809
Cuentas por pagar, no corrientes	17	3.673.233	3.850.180
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	10	10.261.568	10.299.348
Pasivos por impuestos diferidos	16	5.807.261	6.300.637
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	99.123	99.123
Total pasivos no corrientes		<u>77.052.040</u>	<u>81.360.097</u>
Total pasivos		<u>108.001.962</u>	<u>111.231.126</u>
Patrimonio			
Capital emitido	19	73.282.104	73.282.104
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	19.237.102	15.776.617
Otras reservas	19	17.337.470	17.338.106
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>109.856.676</u>	<u>106.396.827</u>
Participaciones no controladoras	19	39.043	39.043
Patrimonio total		<u>109.895.719</u>	<u>106.435.870</u>
Total patrimonio y pasivos		<u>217.897.681</u>	<u>217.666.996</u>

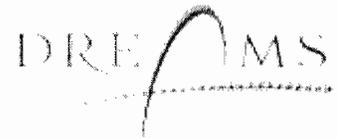
Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS POR FUNCION

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	Nota	2012 MS	2011 MS
Ingresos de actividades ordinarias	21	22.093.340	18.420.126
Costo de ventas	21	(13.342.450)	(12.007.524)
Ganancia bruta		8.750.890	6.412.602
Otros ingresos por función	21	155.555	244.653
Gastos de administración	21	(3.380.403)	(3.009.478)
Otros gastos, por función	21	(56.959)	(85.353)
Ingresos financieros	21	58.544	13.357
Costos financieros	21	(954.173)	(897.611)
Diferencias de cambio	22	(11.732)	27.995
Resultado por unidades de reajuste	23	(357.245)	(323.856)
Ganancia (pérdida) antes del impuesto		4.204.477	2.382.309
Gasto por impuesto a las ganancias	16	(743.992)	(547.501)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		3.460.485	1.834.808
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		3.460.485	1.834.808
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	20	3.460.485	1.834.808
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	20	-	-
Ganancia (pérdida)		3.460.485	1.834.808
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,589515	0,357895
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas	20	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,589515	0,357895
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	20	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas	20	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos)

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		3.460.485	1.834.808
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión subsidiarias		(636)	-
Resultado antes de impuesto a las ganancias integral total		<u>3.459.849</u>	<u>1.834.808</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		<u>3.459.849</u>	<u>1.834.808</u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		3.459.849	1.834.893
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	(85)
Resultado integral total		<u>3.459.849</u>	<u>1.834.808</u>

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES
**ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO
INDIRECTO**

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	Nota	2012	2011
		MS	MS
Ganancia (pérdida)		3.460.485	1.834.808
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		743.992	547.501
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios		103.610	24.111
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		510.767	(468.773)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial		(521.794)	(1.878.601)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(964.298)	(514.993)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación		(146.203)	(650.102)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		3.617.966	3.563.061
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas		11.732	(27.995)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de unidades de reajustes no realizadas		357.245	323.856
Ajustes por intereses devengados		711.145	1.035.451
Ajustes por aumento (disminución) neta de Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados		(1.140.374)	(2.831.139)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		279.654	535.740
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		3.563.442	(341.883)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		7.023.927	1.492.925
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		-	(14.504.416)
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.955.370)	(361.918)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.955.370)	(14.866.334)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de empresas relacionadas		-	3.567.102
Importes procedentes de préstamos		1.991.098	11.814.249
Pagos de préstamos		(5.218.849)	(3.436.367)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(3.227.751)	11.944.984
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		2.121.096	(1.428.425)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		9.785	27.995
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		2.130.881	(1.400.430)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		9.515.510	4.608.736
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		11.646.391	3.208.306

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(Expresado en miles de pesos chilenos)

31 de marzo de 2012

	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 Periodo Actual 01/01/2012	73.282.104	18.322.751	25.800	(1.010.445)	17.338.106	15.776.617	106.396.827	39.043	106.435.870
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	73.282.104	18.322.751	25.800	(1.010.445)	17.338.106	15.776.617	106.396.827	39.043	106.435.870
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						3.460.485	3.460.485	-	3.460.485
Otro resultado integral			(636)	-	(636)	(636)	(636)	-	(636)
Resultado integral Total			(636)	-	(636)	3.460.485	3.459.849	-	3.459.849
Total de cambios en patrimonio	-	-	(636)	-	(636)	3.460.485	3.459.849	-	3.459.849
Saldo Final Periodo Actual 31/03/2012	73.282.104	18.322.751	25.164	(1.010.445)	17.337.470	19.237.102	109.856.676	39.043	109.895.719

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIO

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

(Expresado en miles de pesos chilenos)

31 de marzo de 2011

	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Periodo Anterior 01/01/2011	68.750.313	12.685.968	-	(1.010.445)	11.675.523	7.291.741	87.717.577	38.756	87.756.333
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	68.750.313	12.685.968	-	(1.010.445)	11.675.523	7.291.741	87.717.577	38.756	87.756.333
Cambios en patrimonio									
Resultado Integral									
Ganancia (pérdida)						1.834.893	1.834.893	(85)	1.834.808
Otro resultado integral									
Resultado integral Total						1.834.893	1.834.893	(85)	1.834.808
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(1.010.445)	11.675.523	9.126.634	89.552.470	38.671	89.591.141
Saldo Final Periodo Anterior 31/03/2011	68.750.313	12.685.968	-	(1.010.445)	11.675.523	9.126.634	89.552.470	38.671	89.591.141

Las notas adjuntas números 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

DREAM S.A. y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al 31 de marzo de 2012, 2011 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 1.- Información general.

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

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

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

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

1.1.- Capital social y propiedad.

Al 31 de marzo de 2012 el capital social asciende a M\$ 79.411.699, dividido en 6.346.185 acciones nominativas, sin valor nominal, las cuales a su vez se dividen en cinco series preferentes denominadas Serie A, Serie C, Serie D, Serie E y Serie F y una serie ordinaria denominada Serie B. Al 31 de marzo de 2012, las acciones suscritas y pagadas ascienden a 5.870.057.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la estructura de propiedad de Dream S.A. está conformada por los siguientes accionistas:

RUT	Accionista	Acciones		% Participación Capital suscrito	
		31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011
78.871.700-8	Inversiones Pacifico Sur Ltda.	3.124.811	3.124.811	53,23310%	53,23310%
76.030.743-2	Entretenimientos del Sur Ltda.	2.745.246	2.745.246	46,76690%	46,76690%
	Acciones por suscribir	476.128	476.128	-	-
Total		6.346.185	6.346.185	100,00000%	100,00000%

DREAM S.A. y FILIALES

1.2.- Sociedades incluidas en los estados financieros consolidados.

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

RUT	Nombre de la Sociedad	31 de marzo 2012			31 de diciembre 2011
		% de participación Directa	% de participación Indirecta	% de participación Total	% de participación Total
96.838.520-8	Inversiones y Turismo S.A.	99,996047%	0,003953%	100,000000%	100,000000%
76.129.438-5	Holding Coyhaique S.A.	99,996047%	0,003953%	100,000000%	100,000000%
76.669.250-8	Juegos Electrónicos S.A.	99,990602%	0,009398%	100,000000%	100,000000%
76.028.331-2	Holding Casino S.A.	99,999910%	0,000090%	100,000000%	100,000000%
76.039.388-6	Casinos del Sur SPA	100,000000%	-	100,000000%	100,000000%
76.120.306-1	Marketing y Negocios S.A.	99,000000%	1,000000%	100,000000%	100,000000%
76.015.682-5	Inmobiliaria de Casinos S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.014.175-5	Inmobiliaria Hotelería y Turismo S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.008.643-6	Inmobiliaria Eventos y Convenciones Turísticas S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.015.689-2	Inmobiliaria Gastronómica y Spa Turística S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.708.680-6	Inmobiliaria y Constructora Turística y Recreacional S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.597.880-6	Casino de Juegos Temuco S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.597.790-7	Casino de Juegos Valdivia S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.599.450-K	Casino de Juegos Punta Arenas S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.008.627-4	Servicios Gastronómicos y Spa Turístico S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
96.841.280-9	Servicios Hoteleros y Turísticos S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.008.643-6	Eventos y Convenciones Turísticas S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.129.853-4	Arrendamiento Turísticos Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.599.010-5	Casino de Juegos Coyhaique S.A. (1)	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.129.865-8	Hotelería y Turismo Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.129.862-3	Gastronómica y Spa Turístico Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
76.131.772-5	Eventos y Convenciones Turísticas Coyhaique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
Extranjero	Advanced Gaming Corporation S.A.C.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
96.689.710-4	Casino de Juegos Iquique S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
78514980-7	Gastronomía y Bares Ltda.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
96.904.770-5	Plaza Casino S.A.	-	100,000000%	100,000000%	100,000000%
99.598.810-0	Casino de Juegos Calama S.A.	-	65,666667%	65,666667%	65,666667%

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

1.3.- Personal.

Al 31 de marzo de 2012 Dream S.A. y filiales cuenta con una dotación de 2.287 trabajadores (2.236 al 31 de diciembre 2011)

DREAM S.A. y FILIALES

1.4.- Directorio y administración.

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

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

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

Nota 2.- Resumen de las principales políticas contables.

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

2.1.- Responsabilidad de la información.

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

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el directorio de Dream S.A. el 29 de mayo de 2012.

2.2.- Bases de preparación de los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados de Dream S.A. y filiales corresponden al periodo terminado al 31 de marzo de 2012 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 marzo de 2012 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

DREAM S.A. y FILIALES

Los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2011 y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011, 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 2012.

2.3.- Periodo cubierto por los estados financieros.

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes periodos:

- Estado consolidado intermedio de situación financiera clasificado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
- Estado consolidado intermedio de resultados por función por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estado consolidado intermedio de flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto intermedio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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 2012 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
IFRS 7	Revelación de instrumentos financieros	01-jul-11
IAS 12	Impuesto a las ganancias	01-ene-12

DREAM S.A. y FILIALES

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el periodo terminado al 31 de marzo 2012, 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 7	Instrumentos financieros, información a revelar	01-ene-13
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	01-ene-13
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades	01-ene-13
IFRS 13	Medición del valor razonable	01-ene-13
IAS 1	Presentación de estados financieros	01-jul-12
IAS 28	Inversiones en asociadas y joint ventures	01-ene-13
IAS 32	Instrumentos financieros: presentación	01-ene-14
CINIIF 20	Stripping Costs	01-ene-13

2.5.- Bases de consolidación.

a.- Subsidiarias o filiales.

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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 periodo. Los resultados de las transacciones entre los accionistas no controladores y los accionistas controladores de las empresas donde se comparte la propiedad, se registran dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

c.- Cambios en el perímetro de consolidación

Al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre 2011 y 31 de marzo 2011, no existen cambios en el perímetro de consolidación del grupo Dream S.A.

2.6.- Segmentos operativos.

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

Dream S.A. y filiales presenta la información por segmentos (la que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de la administración, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos, de acuerdo a lo indicado en NIIF 8 – Información Financiera por Segmentos. Esta información se detalla en Nota 6.

DREAM S.A. y FILIALES

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

Casinos
 Hoteles
 Alimentos y bebidas
 Inmobiliaria y gestión

2.7.- Moneda de presentación y moneda funcional.

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

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

2.8.- Bases de conversión.

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

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

	<u>31-mar-2012</u>	<u>31-dic-2011</u>
Dólar Estadounidense (USD)	487,44	519,20
Nuevo Sol Peruano (PEN)	183,370	192,58
Unidad de Fomento (UF)	22.533,51	22.294,03

2.9.- Efectivo y equivalentes al efectivo.

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

DREAM S.A. y FILIALES

Estado de flujos de efectivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

2.11.- Inventarios.

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

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

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

2.12.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

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

El gasto por impuesto a las ganancias del periodo 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 periodo, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales.

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

Se reconocen impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos se determinan usando las tasas de impuesto contenidas en leyes aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha de cierre del estado consolidado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias se reconocen únicamente cuando se considera probable que las entidades consolidadas vayan a disponer de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos fiscales.

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

2.14.- Activos intangibles distintos a la plusvalía.

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

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

2.15.- Propiedades, plantas 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 se valorizan a su valor razonable determinado por expertos calificados independientes.

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente a resultados como costo del periodo 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.

Depreciación de propiedades, plantas y equipos:

Las propiedades, plantas y equipos, se deprecian 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 periodo en el que las sociedades esperan utilizarlos.

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

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

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

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

2.16.- Otros activos no financieros.

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

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

2.18.-Otros pasivos financieros.

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

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

2.22.- Impuestos especiales a los casinos de juego.

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

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

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

2.23.- Capital emitido.

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

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

2.24.- Ganancias por acción

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

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

2.25.- Distribución de dividendos

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

2.26.- Utilidad líquida 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

DREAM S.A. y FILIALES

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 distribuable en el periodo que tales variaciones se realicen.

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

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, dadas las características de las operaciones de la Sociedad, como también de sus activos y pasivos, no se incluyen ajustes por variaciones en valores justos u otros conceptos en la determinación de la utilidad líquida distribuable, razón por la cual esta última es equivalente a la utilidad del ejercicio.

2.27.- Arrendamientos

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

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

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

2.28.- Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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

DREAM S.A. y FILIALES

2.29.- Medio ambiente

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

2.30.- Reconocimiento de ingresos

a.- Ingresos ordinarios

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

Dream S.A. y filiales reconocen los ingresos cuando el valor de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del grupo, tal y como se describen a continuación:

Ingresos de Juegos

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

Ventas de bienes:

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

Intereses:

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

Servicios:

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

- Los valores de revaluación de propiedades, plantas y equipos
- La vida útil de los bienes de propiedades, plantas 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 periodos, 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 marzo de 2012, la sociedad no ha efectuado cambios contables respecto al periodo anterior.

Nota 5.- Políticas de gestión de riesgos

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

1. Riesgo de mercado:

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

a. Riesgos de la industria:

Aunque la industria de los casinos de juegos está regulada en cuanto a que las operaciones deben estar a más de 70 kms. de distancia de cualquier otro casino, la mayor competencia por atraer nuevos clientes podría disminuir la demanda por los casinos de la sociedad. Respecto a lo anterior, Dreams mantiene altos estándares de calidad en sus instalaciones y servicios, como así también tecnología de punta para

DREAM S.A. y FILIALES

ofrecer una alternativa de entretención sobresaliente. Además, Dreams se ha destacado por ofrecer entretención de primer nivel en los lugares donde está presente.

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

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

Item	95%	Ing. Casinos a marzo 2012	105%	Item	90%	Ing. Casinos a marzo 2012	110%
Ingresos de Juegos M\$	16.816.867	17.701.965	18.587.063	Ingresos de Juegos M\$	15.931.769	17.701.965	19.472.162
Dif. En Ingresos M\$	(885.098)	-	885.098	Dif. En Ingresos M\$	(1.770.196)	-	1.770.197

b. Riesgos regulatorios:

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

2. Riesgos financieros:

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

a. Riesgo de tasa de interés

Las variaciones de las tasas de interés afectan los gastos financieros de la sociedad, toda vez que parte importante de la deuda está afecta a tasas variables. Dream S.A. y sus filiales mantienen deudas de corto y largo plazo a tasa fija y tasa variable. Aproximadamente, un 85% del total de las obligaciones financieras de la sociedad están afectas a tasa variable, las que pueden variar dependiendo de las condiciones de mercado del momento. Un aumento hipotético de un punto porcentual en la tasa de interés variable, durante todo un año, de todas las tasas de interés variables a las que la sociedad está expuesta, y manteniendo todas las demás variables constantes, generaría una pérdida antes de impuestos de M\$659.179.

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.

b. Riesgo de inflación

Debido a la indexación que tiene el mercado de capitales chileno a la inflación, una parte importante de los pasivos financieros de la sociedad está denominada en UF, por lo tanto existe un riesgo en el caso que la inflación sea mayor a la pronosticada. Al 31 de marzo de 2012, aproximadamente un 70% de la deuda financiera de la sociedad estaba expresada en UF.

Considerando un aumento de la inflación de un punto porcentual por sobre lo esperado para el año y manteniendo todas las demás variables constantes, aplicando sobre esto las obligaciones financieras en UF de la sociedad, el resultado tendría una variación negativa antes de impuestos de M\$549.869.

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

c. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge principalmente ante el eventual incumplimiento de obligaciones por parte de clientes de la Compañía, lo que pone de manifiesto el foco de la administración sobre las cuentas por cobrar pendientes.

DREAM S.A. y FILIALES

Las áreas que otorgan crédito son principalmente hoteles y alimentos y bebidas en forma esporádica. Estas áreas otorgan crédito a 30 días a sus clientes, los cuales son monitoreados y analizados antes de solicitar dicho crédito. A la fecha de estos estados financieros el porcentaje de las cuentas por cobrar que se encuentra en un plazo superior a los 180 días de vencimiento es de aproximadamente un 11%, es decir, M\$ 359.783, respecto de cada cual se encuentra provisionado aproximadamente el 96%. A su vez, como política, la sociedad provisiona un 0,05% de la venta de hoteles y alimento y bebidas y el 100% de los documentos vencidos mayores a 180 días, ajustando dicha provisión al cierre de cada ejercicio en consideración al riesgo de la cartera de clientes. La sociedad no contrata seguros de crédito y no existen garantías asociadas a estas partidas.

La administración analiza periódicamente estas cuentas por cobrar y la morosidad de sus clientes, de manera de hacer un seguimiento rápido y eficiente procurando recuperar estos dineros mucho antes de que puedan constituir un riesgo de incobrabilidad de importancia. Actualmente, como una medida de mejora en la gestión y administración de crédito, la sociedad se está restringiendo los créditos, otorgándose solo a grandes empresas y agencias.

d. Riesgo de liquidez

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

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

La razón de liquidez al 31 de marzo de 2012 alcanzó a 0,68 veces

Al 31 de marzo de 2012 el vencimiento de los pasivos financieros es el siguiente:

	Corriente			No corriente				Total
	Hasta 90 días	Más de 90 días hasta un año	Total corriente	Más de 1 hasta 3 MS	Más de 3 hasta 5 MS	Más de 5 MS	Total no corriente	
Préstamos bancarios que devengan intereses	4.806.601	14.419.802	19.226.402	23.988.487	24.369.979	24.567.718	72.926.183	92.152.585
Total	4.806.601	14.419.802	19.226.402	23.988.487	24.369.979	24.567.718	72.926.183	92.152.585

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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:

	Al 31 de marzo de 2012 MS	Al 31 de diciembre de 2011 MS
Otros pasivos financieros corrientes	13.900.031	20.132.008
Otros pasivos financieros no corrientes	63.203.437	60.810.809
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.100.015	9.515.510
Deuda financiera neta	68.003.453	71.427.307
Ebitda	8.988.453	32.208.401
Ratio deuda financiera neta / Ebitda	7,56	2,22

e. Riesgo de tipo de cambio

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

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

3. Riesgos inherentes a sus activos:

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

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

Nota 6.- Información financiera por segmentos

De acuerdo a la NIIF N° 8 "Segmentos de operación", la sociedad proporciona información financiera y descriptiva acerca de los segmentos que ha definido en función de la información financiera separada

DREAM S.A. y FILIALES

anual disponible, la que es evaluada regularmente por la máxima instancia en la toma de decisiones de operación para decidir cómo asignar recursos y para evaluar su rendimiento.

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

Resultados por segmento al 31 de marzo de 2012	Casinos MS	Hoteles MS	Alimentos y bebidas MS	Inmobiliaria y gestión MS	Ajuste consolidación MS	Total Segmentos MS
Ingresos de actividades ordinarias	17.701.965	1.853.565	2.537.810	3.985.452	(3.985.452)	22.093.340
Costo de ventas	(12.597.849)	(1.004.044)	(2.081.990)	(1.644.019)	3.985.452	(13.342.450)
Ganancia bruta	5.104.116	849.521	455.820	2.341.433	-	8.750.890
Otros ingresos por función	85.736	1.645	475	67.699	-	155.555
Gastos de administración	(2.076.801)	(293.312)	(334.158)	(676.132)	-	(3.380.403)
Otros gastos, por función	(6.357)	(4.276)	(46.326)	-	-	(56.959)
Ingresos financieros	45.114	2.712	5.599	5.119	-	58.544
Costos financieros	(271.812)	(2.350)	(3.053)	(676.958)	-	(954.173)
Diferencias de cambio	16.119	(27.530)	(321)	-	-	(11.732)
Resultado por unidades de reajuste	(41.924)	(1.099)	(27.519)	(286.703)	-	(357.245)
Ganancia (perdida) antes del impuesto	2.854.191	525.311	50.517	774.458	-	4.204.477
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(743.992)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.854.191	525.311	50.517	774.458	-	3.460.485
Ganancia (pérdida)	2.854.191	525.311	50.517	774.458	-	3.460.485
Resultados por segmento al 31 de marzo de 2011	Casinos MS	Hoteles MS	Alimentos y bebidas MS	Inmobiliaria y gestión MS	Ajuste consolidación MS	Total Segmentos MS
Ingresos de actividades ordinarias	14.732.801	1.223.116	2.464.209	3.995.875	(3.995.875)	18.420.126
Costo de ventas	(11.191.952)	(714.849)	(2.179.532)	(1.521.560)	3.600.369	(12.007.524)
Ganancia bruta	3.540.849	508.267	284.677	2.474.315	(395.506)	6.412.602
Otros ingresos por función	140.376	(1.298)	26.687	78.888	-	244.653
Gastos de administración	(1.818.154)	(151.492)	(458.934)	(580.898)	-	(3.009.478)
Otros gastos, por función	(34.876)	(421)	(10.270)	(39.786)	-	(85.353)
Ingresos financieros	1.686	873	(2.052)	12.850	-	13.357
Costos financieros	(290.153)	(963)	(2.052)	(604.444)	-	(897.611)
Diferencias de cambio	(13.790)	-	-	41.785	-	27.995
Resultado por unidades de reajuste	(24.019)	2.545	(6.635)	(295.748)	-	(323.856)
Ganancia (perdida) antes del impuesto	1.501.920	357.512	(168.579)	1.086.962	-	2.382.309
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-	-	-	-	(547.501)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	1.501.920	357.512	(168.579)	1.086.962	-	1.834.808
Ganancia (pérdida)	1.501.920	357.512	(168.579)	1.086.962	-	1.834.808

DREAM S.A. y FILIALES

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

Activos y pasivos por segmento al 31 de marzo 2012	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Total segmentos M\$
Activos					
Activos corrientes	11.998.247	2.689.889	1.982.310	4.638.530	21.308.976
Activos no corrientes	65.546.924	-	213.504	130.828.277	196.588.705
Pasivos					
Pasivos corrientes	15.764.534	806.979	848.442	13.529.967	30.949.922
Pasivos no corrientes	17.604.183	-	-	59.447.857	77.052.040
Activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre 2011	Casinos M\$	Hoteles M\$	Alimentos y bebidas M\$	Inmobiliaria y gestión M\$	Total segmentos M\$
Activos					
Activos corrientes	10.317.908	1.338.124	2.238.606	4.380.043	18.274.681
Activos no corrientes	65.752.020	-	216.549	133.423.746	199.392.315
Pasivos					
Pasivos corrientes	15.374.302	406.321	1.075.800	13.014.606	29.871.029
Pasivos no corrientes	18.588.450	-	-	62.771.647	81.360.097

Nota 7.- 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	31-mar-2012 M\$	31-dic-2011 M\$
Clases de efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo en caja	2.087.067	2.373.516
Saldos en bancos	4.520.223	4.063.327
Otro efectivo y equivalentes al efectivo	5.039.101	3.078.667
Total efectivo y equivalentes al efectivo	11.646.391	9.515.510

DREAM S.A. y FILIALES

La composición del efectivo y equivalente al efectivo por moneda de origen al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Pesos Chilenos	10.351.595	8.754.776
Nuevo Sol Peruano	77.769	46.070
Dólares	1.193.023	695.884
Euros	24.004	18.780
Total efectivo y equivalentes al efectivo	11.646.391	9.515.510

La composición de los otros efectivos y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Institución	Tipo de fondo	Moneda	Valor Cuota	Nº Cuotas	31-mar-2012	31-dic-2011
					MS	MS
Banco Corpbanca	Depósito a Plazo	CLP	-	-	-	500.000
Banco Chile	Corporativo	CLP	16.491,62	33.876,12	-	558.672
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.022,56	50.598,71	-	102.339
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.022,56	22.678,94	-	45.870
Banco Chile	Corporativo	CLP	1.226,85	122,91	-	151
Banco Corpbanca	Corp Oportunidad	CLP	1.446,99	54.748,27	-	79.270
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,05	707.693,11	1.038.218	1.518.682
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,05	472,91	694	684
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,05	275.929,32	404.801	-
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,05	21.972,10	32.234	31.788
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,05	69.810,65	102.415	100.998
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,05	41.659,75	61.117	60.271
Banco Corpbanca	Corporativo	USD	1.024,76	488,26	243.890	-
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.049,12	24.714,09	50.642	79.942
Banco Chile	Corporativo	CLP	2.266,76	89.671,48	203.264	-
Banco Corpbanca	Corporativo	CLP	1.467,27	102.283,18	150.077	-
Banco BCI	Corporativo	CLP	536.485,73	932,24	500.133	-
Banco BCI	Corporativo	CLP	536.485,73	279,67	150.040	-
Banco BCI	Corporativo	CLP	536.485,73	932,24	500.132	-
Banco BCI	Corporativo	CLP	536.485,73	745,79	400.106	-

DREAM S.A. y FILIALES

Banco BCI	Corporativo	CLP	536.485,73	1.025,46	550.146	-
Banco BCI	Corporativo	CLP	536.485,73	186,45	100.026	-
Banco ITAU	Corporativo	CLP	1.393,23	28.788,74	40.109	-
Banco ITAU	Corporativo	CLP	1.393,23	208.559,74	290.573	-
Banco ITAU	Corporativo	CLP	1.393,23	10.795,78	15.040	-
Banco ITAU	Corporativo	CLP	1.393,23	147.458,08	205.444	-
Total					5.039.101	3.078.667

Nota 8.- Otros activos y pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la sociedad incluye dentro de estos rubros lo siguiente:

8.1.- Activos no financieros corrientes.

	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Corrientes		
Seguros vigentes	684.652	2.000
Artículos de cocina y hotel	75.151	63.613
Otros gastos anticipados	63.210	20.791
IVA Crédito Fiscal (1)	4.704.752	4.156.972
Otros impuestos por recuperar	67.593	39.876
Patentes	150.541	-
Publicidad	22.500	-
Garantías	186.732	177.185
Total Corrientes	5.955.131	4.460.437

(1) Este crédito fiscal se origina 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 maquinas de juego.

8.2.- Pasivos no financieros corrientes.

	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Corrientes		
Impuestos al juego y entradas Casinos	859.991	1.499.559
Pagos Provisionales Mensuales (PPM) por pagar	151.441	229.231
Retenciones trabajadores y remuneraciones por pagar	479.739	343.589
Retenciones de impuestos	141.373	48.855
Total Corrientes	1.632.544	2.121.234

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 9.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Corriente	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Clases		
Deudores por venta no documentados	963.882	1.350.861
Deterioro deudores por venta no documentados	(81.520)	(75.301)
Total neto	882.362	1.275.560
Documentos por cobrar	844.141	963.873
Deterioro documentos por cobrar	(263.686)	(265.850)
Total neto	580.455	698.023
Otras cuentas por cobrar	1.377.032	907.882
Deterioro otras cuentas por cobrar	-	-
Total neto	1.377.032	907.882
Resumen		
Total bruto	3.185.055	3.222.616
Deterioro	(345.206)	(341.151)
Total neto	2.839.849	2.881.465

No corriente	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Clases		
Documentos por cobrar	21.344	108.451
Deterioro documentos por cobrar	-	-
Total neto	21.344	108.451

DREAM S.A. y FILIALES

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

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Vencidos		
Vencidos menor a 3 meses	235.539	344.103
Vencidos entre 3 y 6 meses	173.653	57.728
Vencidos entre 6 y 12 meses	18.077	301.685
Vencidos mayor a 12 meses	341.706	189.323
Total vencidos	768.975	892.839
Por vencer		
Por vencer menor a 3 meses	2.416.080	2.329.777
Total por vencer	2.416.080	2.329.777
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	3.185.055	3.222.616
Deterioro por deudas incobrables	(345.206)	(341.151)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	2.839.849	2.881.465

Cuentas por cobrar no corrientes	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Por vencer		
Por vencer de 1 a 3 años	21.344	108.451
Total por vencer	21.344	108.451
Total cuentas por cobrar no corrientes, bruto	21.344	108.451
Deterioro por deudas incobrables	-	-
Total cuentas por cobrar no corrientes, neto	21.344	108.451

El movimiento del deterioro por deudas incobrables es el siguiente:

Deterioro por deudas incobrables	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Saldo al inicio	(341.152)	(375.434)
Provisiones	(4.054)	(38.923)
Reversos de provisiones	-	73.206
Total	(345.206)	(341.151)

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

DREAM S.A. y FILIALES

Clase	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Anticipo proveedores extranjeros	576.132	531.981
Anticipo proveedores nacionales	190.259	255.723
Cuentas corrientes del personal	94.997	119.903
Seguros por recuperar	515.369	-
Valores entregados en garantía	275	275
Total bruto	1.377.032	907.882
Deterioro por deudas incobrables	-	-
Total neto	1.377.032	907.882

Las ventas de Dream S.A. y filiales en su gran mayoría son al contado. Solo en los rubros alimentos y bebidas 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 periodo, 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.

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

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 al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 la sociedad no ha efectuado castigos de cuentas por cobrar con cargo a provisiones de deterioro. Las rebajas a la provisión de deterioro en

DREAM S.A. y FILIALES

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

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.

Un cliente se considera moroso cuando la cuenta por cobrar vencida excede los 180 días.

Nota 10.- Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Las operaciones entre las sociedades 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.

10.1.- Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31-mar-2012 MS	31-dic-2011 MS
96.929.140-1	Inv. y Turismo Pedro de Valdivia S.A.	Chile	Accionista común	CLP	9.238	11.018
Total					9.238	11.018

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

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	31-mar-2012 MS	31-dic-2011 MS
76.030.743-2	Entretenimientos del Sur Ltda.	Chile	Controladora	CLP	6.694.466	6.732.246
78.871.700-8	Inversiones Pacifico Sur Ltda.	Chile	Controladora	CLP	3.567.102	3.567.102
Total					10.261.568	10.299.348

DREAM S.A. y FILIALES

10.3.- 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-mar-2012		31-dic-2011	
						MS	Efecto en resultado MS	MS	Efecto en resultado MS
Entretenimientos del Sur Ltda.	76.030.743-2	Chile	Accionista	Intereses préstamo	CLP	-	-	448.106	(448.106)
				Reajuste deuda UF	UF	66.247	(66.247)	-	-
				Amortización deuda	CLP	216.176	-	186.991	-
				Interés devengado capitalización de deuda	CLP	112.149	(112.149)	192.513	(192.513)
					CLP	-	-	4.395.502	-
Inversiones Pacífico Sur Ltda.	78.871.700-8	Chile	Accionista	Aumento de capital	CLP	-	-	136.289	-
				Préstamo	CLP	-	-	3.567.102	-
Soc. de Rentas Inmobiliaria Ltda.	78.648.070-1	Chile	Accionista común	Arriendo	CLP	7.359	(7.359)	28.671	(28.671)
Inv. y Turismo Pedro de Valdivia S.A.	96.929.140-1	Chile	Accionista común	Hospedaje	CLP	26.825	(26.825)	24.557	(24.557)
				Pago proveedores	CLP	42.704	-	18.205	-

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

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

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

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

10.4.- Directorio y Personal Clave

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los directores de la sociedad no perciben ni han percibido retribución alguna por concepto de remuneraciones.

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

Al 31 de marzo de 2012, la remuneración global y bonos pagados a los principales ejecutivos asciende a M\$ 472.215 (M\$ 1.048.245 al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no existen saldos pendientes por cobrar y pagar entre la sociedad y sus directores y personal clave.

En los periodos cubiertos por estos estados financieros no se efectuaron transacciones entre la sociedad y sus directores y personal clave.

Nota 11.- Inventarios

La composición de este rubro es la siguiente:

	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Barajas - cartones y dados	14.982	22.691
Repuestos mesas de juego	6.359	13.424
Ticket máquinas - entradas	27.498	61.573
Existencias alimentos y bebidas	300.646	395.742
Papelería y material publicitario	28.561	7.527
Insumos y suministros	119.754	100.453
Total	497.800	601.410

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2012, Dream S.A. y filiales reconocieron como parte del costo de ventas en el estado de resultados consolidado, la suma de M\$ 1.187.326 (M\$ 999.957 al 31 de marzo de 2011) correspondiente al costo de inventarios.

La sociedad no tiene inventarios otorgados en garantía a la fecha de cierre cada periodo.

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 no se han efectuado provisiones de inventarios.

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 12.- Activos y pasivos por impuestos corrientes

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Activos		
Corriente		
Pagos provisionales mensuales	4.212.437	3.603.456
Crédito por gastos de capacitación	108.871	146.835
Contribuciones bienes raíces	547.145	547.145
Crédito Ley Austral	873.662	873.662
Crédito por adquisición de propiedades, plantas y equipos	326.553	13.488
PPUA	671.691	671.691
Pasivos por impuestos corrientes	(6.584.176)	(5.254.040)
Total activos por impuestos corrientes	156.183	602.237
	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
No corriente		
Crédito Ley Austral	9.997.588	9.997.588
Total activos por impuestos no corrientes	9.997.588	9.997.588

Nota 13.- Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

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

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

	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Máquinas de juego	213.622	213.622
Total corrientes	213.622	213.622

Durante el periodo comprendido de 31 de diciembre 2011 y 31 de marzo 2012 no se efectuó venta por este concepto

DREAM S.A. y FILIALES
Nota 14.- Activos intangibles distintos a la plusvalía
14.1.- Composición de los activos intangibles

	31-mar-2012 M\$	31-dic-2011 M\$
Intangibles, neto		
Concesiones casinos, neto	24.909.098	26.484.653
Software y licencias, neto	293.494	311.098
Total intangibles, neto	25.202.592	26.795.751
Intangibles, bruto		
Concesiones casinos, bruto	50.420.435	50.420.435
Software y licencias, bruto	574.761	574.761
Total intangibles, bruto	50.995.196	50.995.196
Amortización acumulada intangibles		
Amortización acumulada concesiones casinos	(25.511.337)	(23.935.782)
Amortización acumulada software y licencias	(281.267)	(263.663)
Total amortización acumulada intangibles	(25.792.604)	(24.199.445)

14.2.- Movimiento de activos intangibles.

Movimientos 2012	Concesiones casinos	Software y licencias	intangibles, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	26.484.653	311.098	26.795.751
Adiciones	-	-	-
Amortización	(1.295.265)	(17.604)	(1.312.869)
Amortización concesión Iquique y Puerto Varas	(280.290)	-	(280.290)
Total movimientos	(1.575.555)	(17.604)	(1.593.159)
Saldo final al 31 de marzo de 2012	24.909.098	293.494	25.202.592

Movimientos 2011	Concesiones casinos	Software y licencias	intangibles, neto
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	33.031.542	387.602	33.419.144
Adiciones	-	15.989	15.989
Amortización	(5.390.283)	(92.493)	(5.482.776)
Amortización concesión Iquique y Puerto Varas	(1.156.606)	-	(1.156.606)
Total movimientos	(6.546.889)	(76.504)	(6.623.393)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	26.484.653	311.098	26.795.751

DREAM S.A. y FILIALES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no existen intangibles con vida útil indefinida.

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

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

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

14.4.- Concesiones municipales

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

Concesión municipal casino de juegos Iquique

Adicional al desembolso inicial incurrido en la obtención de la concesión, la sociedad Casino de Juegos Iquique S.A., debe pagar los siguientes derechos de concesión:

- a) 23.000 unidades de fomento anuales divididas en doce cuotas mensuales en favor de la I. Municipalidad de Iquique. De acuerdo a la NIC 38, se procedió a reconocer un activo intangible, determinando el valor actual de los flujos de efectivo que desembolsará la sociedad, utilizando la tasa de descuento de un 10% anual, este activo intangible se amortiza mensualmente en el plazo de duración de la concesión, la cual expira el 31 de diciembre de 2015.
- b) La explotación de los Juegos tragamonedas ó slot machines, pagará un cuarenta por ciento del ingreso neto (ingreso bruto menos premios o Jack pot e impuestos) al explotar la concesión entre doscientos y doscientos cuarenta y nueve máquinas tragamonedas; Un treinta y nueve por ciento del ingreso neto, al explotar entre doscientos cincuenta y doscientos noventa y nueve máquinas tragamonedas; un treinta y ocho por ciento del ingreso neto, al explotar entre trescientos y trescientos cuarenta y nueve máquinas tragamonedas y un treinta y siete por ciento del ingreso neto al explotar trescientas cuenta o más máquinas tragamonedas. Este derecho se liquidará y pagará en la misma fecha de pago de derechos de las Salas de Juego de azar. Esta obligación se reconoce mensualmente en el costo de ventas.

DREAM S.A. y FILIALES

- c) Los ingresos por entrada de acceso al casino y sus salas de juegos y los derechos que se deba pagar por tarjetas, carnés y credenciales que dan derecho a concurrir a las salas de juegos del casino. Estos ingresos se liquidan y pagan en la misma fecha de pago de derechos de las salas de Juego de azar. Esta obligación se reconoce mensualmente en el costo de ventas.

Producto de esta concesión, en la cláusula sexta de la escritura de compraventa del bien raíz de aproximadamente 10.000 m², que corresponde al sector de Playa Cavancha en que se encuentra actualmente emplazado el Casino de Iquique, Casino de Juegos de Iquique S.A. se obliga a transferir, vender o ceder por medio de escritura pública, la propiedad del inmueble objeto de dicho contrato, debiendo efectuarse la transición del inmueble el día 31 de diciembre del año 2015. Este bien raíz se registró como intangible y se amortiza dentro del plazo de duración de la concesión.

Concesión municipal casino de juegos de Puerto Varas

Adicional al desembolso inicial incurrido en la obtención de la concesión, la sociedad Plaza Casino S.A., debe pagar los siguientes derechos asociados a la concesión:

- a) 43.500 unidades de fomento anuales divididas en doce cuotas mensuales en favor de la I.Municipalidad de Puerto Varas. De acuerdo a la NIC 38, se procedió a reconocer un activo intangible, determinando el valor actual de los flujos de efectivo que desembolsará la sociedad, utilizando la tasa de descuento de un 10% anual, este activo intangible se amortiza mensualmente en el plazo de duración de la concesión, la cual expira el 31 de diciembre de 2015.
- b) Los ingresos por entrada de acceso al casino y sus salas de juegos. Estos ingresos se liquidan y pagan en la misma fecha de pago de derechos de las salas de Juego de azar. Esta obligación se reconoce mensualmente en el costo de ventas.
- c) Anualmente financiar espectáculos artísticos y juegos pirotécnicos para la comunidad de Puerto Varas por la suma de 2.150 unidades de fomento más IVA. Este desembolso es cargado en el resultado del ejercicio respectivo.

Producto de la renovación del contrato de concesión se ha obligado con la Ilustre Municipalidad de Puerto Varas a realizar una Inversión turístico-comercial en borde costero, la cual una vez concluida se registrará como un activo intangible y se amortizará en el plazo de duración de la concesión.

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 15.- Propiedades, plantas y equipos
15.1.- Composición del rubro

	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Clases de propiedades, plantas y equipos, neto		
Propiedades, plantas y equipos, neto		
Terrenos, neto	36.581.004	36.581.004
Construcciones e instalaciones, neto	102.962.138	103.947.597
Maquinarias y equipos, neto	11.739.691	12.152.546
Otras propiedades, plantas y equipos, neto	7.781.317	7.338.788
Total propiedades, plantas y equipos, neto	<u>159.064.150</u>	<u>160.019.935</u>
Propiedades, plantas y equipos, bruto		
Terrenos, bruto	36.581.004	36.581.004
Construcciones e instalaciones, bruto	117.183.301	117.181.980
Maquinarias y equipos, bruto	27.724.300	27.215.047
Otras propiedades, plantas y equipos, bruto	10.993.002	10.397.016
Total propiedades, plantas y equipos, bruto	<u>192.481.607</u>	<u>191.375.047</u>
Depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos		
Depreciación acumulada y deterioro del valor, construcciones e instalaciones	(14.221.163)	(13.234.383)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, maquinarias y equipos	(15.984.609)	(15.062.501)
Depreciación acumulada y deterioro de valor, otras propiedades, plantas y equipos	(3.211.685)	(3.058.228)
Total depreciación acumulada y deterioro del valor, propiedades, plantas y equipos	<u>(33.417.457)</u>	<u>(31.355.112)</u>

DREAM S.A. y FILIALES

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

Movimiento 2012	Terrenos, neto		Construcciones e instalaciones, neto		Maquinarias y equipos, neto		Otras propiedades, plantas y equipos, neto		Propiedades, plantas y equipos, neto	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 1 de enero de 2012	36.581.004	103.947.597	12.152.546	7.338.788	160.019.935					
Adiciones	-	1.321	968.453	673.394	1.643.168					
Gastos por depreciación	-	(986.780)	(1.129.842)	(188.475)	(2.305.097)					
Otros incrementos (decrementos)	-	-	(251.466)	(42.390)	(293.856)					
Total movimientos	-	(985.459)	(412.855)	442.529	(955.785)					
Saldo final al 31 de marzo de 2012	36.581.004	102.962.138	11.739.691	7.781.317	159.064.150					

Movimiento 2011	Terrenos, neto		Construcciones e instalaciones, neto		Maquinarias y equipos, neto		Otras propiedades, plantas y equipos, neto		Propiedades, plantas y equipos, neto	
	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS	MS
Saldo inicial al 1 de enero de 2011	30.941.897	104.342.249	12.065.074	5.760.363	153.109.583					
Adiciones	131.566	5.519.021	2.923.642	2.176.546	10.750.775					
Venta terreno	(2.798.688)	-	-	-	(2.798.688)					
Gastos por depreciación	-	(5.913.673)	(2.836.170)	(598.121)	(9.347.964)					
Otros incrementos (decrementos)	8.306.229	-	-	-	8.306.229					
Total movimientos	5.639.107	(394.652)	87.472	1.578.425	6.910.352					
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	36.581.004	103.947.597	12.152.546	7.338.788	160.019.935					

DREAM S.A. y FILIALES

15.3.- 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, se informa que al 31/03/2012 no se han presentado revaluaciones y la última revaluación corresponde al 31/12/2011.

El resultado de la última revaluación efectuada es el siguiente:

Ubicación terreno	31-dic-2011	
	Valor contable M\$	Valor revaluado M\$
Temuco	8.476.805	10.664.290
Valdivia	10.471.500	12.707.580
Puerto Varas	6.103.717	7.102.808
Coyhaique	131.571	2.157.613
Punta Arenas	3.091.187	3.948.713
Total	28.274.780	36.581.004

El movimiento del superávit de revaluación es el siguiente:

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

El detalle de las revaluaciones efectuadas por la sociedad es el siguiente:

1) Revaluaciones efectuadas el 31 de diciembre 2011:

a) Terreno ubicado en la ciudad de Temuco

Tasador independiente : Eugenio Díaz Velazco, ingeniero.

Para determinar el valor se ha considerado la ubicación preferente de la propiedad, con excelentes accesos, amplio frente a una de las principales vías estructurantes de la ciudad de Temuco y su ubicación en un sector comercial de buen nivel. Se han considerado también como antecedentes relevantes al momento de la valorización las ofertas publicadas para terrenos de similares características ubicados en los alrededores de esta propiedad y las ventas efectuadas durante el último año para propiedades del sector.

b) Terreno ubicado en la ciudad de Valdivia

Tasador independiente : Eugenio Díaz Velazco, ingeniero.

En la valorización se ha considerado la ubicación preferente de la propiedad, con excelentes accesos y su ubicación en pleno centro de la ciudad, su tamaño, y la escasa o nula existencia de propiedades similares en el sector. Se han considerado como antecedentes para la valorización las ofertas publicadas para terrenos de similares características ubicados en el sector, así como la información relevante proporcionada por corredores de propiedades de la ciudad.

c) Terreno ubicado en la ciudad de Puerto Varas

Tasador independiente : Eugenio Díaz Velazco, ingeniero.

En la valorización se ha considerado la ubicación preferente de la propiedad dentro de la ciudad, sus excelentes accesos y su ubicación en pleno centro de la ciudad, se ha considerado también su emplazamiento preferente, en una esquina entre dos calles de relevancia dentro de la ciudad.

Se han considerado como antecedentes adicionales los valores de referencia para propiedades en ubicación céntrica que se han ofrecido, vendido o comprado durante el último año, en base a publicaciones de internet e información proporcionada por los corredores de propiedades de mayor relevancia en la ciudad.

El terreno ha sido valorizado en dos segmentos separados dependiendo de sus características; un sector plano con frente a la calle Del Salvador donde se emplaza el hotel y casino y otro sector en altura con acceso por calle Mirador.

DREAM S.A. y FILIALES

d) Terreno ubicado en la ciudad de Coyhaique

Tasador independiente : Eugenio Díaz Velazco, ingeniero

En la valorización de estos terrenos se ha considerado su tamaño, sus buenos accesos y una ubicación privilegiada que sin estar directamente en el centro de la ciudad se encuentra muy cercana, en línea recta a solo dos cuadras.

Se han considerado también como antecedentes relevantes al momento de la valorización las ofertas publicadas para terrenos de similares características ubicados en los alrededores de esta propiedad y las transacciones comerciales conocidas de propiedades en la misma área.

e) Terreno ubicado en la ciudad de Punta Arenas

Tasador independiente : Eugenio Díaz Velazco, ingeniero.

En la valorización se ha considerado la ubicación de la propiedad, que sin estar inmersa en pleno centro se ubica a menos de tres cuadras de la plaza por calles amplias y de buen nivel comercial.

Cuenta con un amplio frente al mar y a la costanera recientemente construida, que en este sector atraviesa por el frontis del hotel.

Se han considerado como antecedentes para la valorización las ofertas publicadas para terrenos de similares características, así como información de transacciones reales proporcionadas por corredores de propiedades de la zona, las cuales al igual que otras grandes ciudades son limitadas cuando se trata de terrenos céntricos tradicionalmente de una gran demanda permanente y una escasa oferta.

15.3.- Vidas útiles de propiedad, planta y equipos

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

15.5.- Arrendamientos financieros.

Los saldos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Maquinarias y equipos, neto	1.305.621	1.864.820
Total	1.305.621	1.864.820

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, obligaciones por arrendamientos financieros	al 31 marzo 2012		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$
No posterior a un año	442.835	(22.169)	420.666
Posterior a un año pero menor de cinco años	442.835	(99.565)	343.270
Más de cinco años	885.668	(105.198)	780.470
Total	1.771.338	(226.932)	1.544.406

Pagos mínimos a pagar por arrendamiento, obligaciones por arrendamientos financieros	al 31 diciembre 2011		
	Bruto M\$	Interés M\$	Valor presente M\$
No posterior a un año	442.835	(24.387)	467.222
Posterior a un año pero menor de cinco años	442.835	(99.565)	343.270
Más de cinco años	885.668	(105.198)	780.470
Total	1.771.338	(229.150)	1.590.962

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 16.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

16.1.- Saldos de impuestos diferidos

Los saldos de impuestos diferidos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Tipo de diferencia temporaria	31-mar-2012 M\$	31-dic-2011 M\$
Deterioro por deudas incobrables	69.038	70.821
Vacaciones	130.216	133.081
Indemnización años de servicio	-	19.825
Beneficios al personal	109.325	124.533
Pasivos por arrendamiento	265.700	302.545
Perdida tributaria	1.265.864	1.337.189
Resultado no realizado	325.923	325.923
Gastos no tributables	136.965	156.673
Totales	2.303.031	2.470.590

Tipo de diferencia temporaria	31-mar-2012 M\$	31-dic-2011 M\$
Propiedades, plantas y quipos	(2.121.876)	(2.575.374)
Activos en arrendamiento	(261.124)	(275.503)
Intangibles distintos a la plusvalía	(3.424.261)	(3.449.760)
Totales	(5.807.261)	(6.300.637)

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

Impuesto a las ganancias por partes corriente y diferida	31-mar-2012 M\$	31-mar-2011 M\$
Gasto por impuestos corrientes	(1.030.963)	(919.203)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(38.846)	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(1.069.809)	(919.203)
Gasto diferido (ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	325.817	371.702
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	325.817	371.702
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(743.992)	(547.501)

DREAM S.A. y FILIALES

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

Conciliación del gasto por impuestos	31-mar-2012	31-mar-2011
	MS	MS
Ganancia (perdida) antes del impuesto	4.204.477	2.382.309
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(777.828)	(476.462)
Efecto diferencias permanentes	43.485	(66.295)
Efecto por cambio tasa de impuesto	(9.649)	(4.744)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal, total	33.836	(71.039)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>(743.992)</u>	<u>(547.501)</u>

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 sociedad 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 Sobre Impuesto a la Renta (17%).

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

DREAM S.A. y FILIALES

16.4.- Detalle de tipos de créditos fiscales no utilizados

El saldo del fondo de utilidades tributarias retenidas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

FUT	31-mar-2012 M\$	31-dic-2011 M\$
Sin Crédito	4.851.512	-
Crédito 17,0%	26.700.676	23.182.665
Crédito 20,0%	18.353.337	18.166.311
Total	49.905.525	41.348.976

Nota 17.- 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 a su valor razonable, 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 periodo en el que se devengan, siguiendo un criterio financiero.

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.

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

17.1.- Préstamos que devengan intereses

Los saldos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Préstamos bancarios que devengan intereses	31-mar-2012 M\$	31-dic-2011 M\$
Corrientes	21.568.108	20.132.008
No corrientes	57.210.855	60.810.809
Total	78.778.963	80.942.817

DREAM S.A. y FILIALES

El detalle se los préstamos bancarios corrientes es el siguiente:

31-mar-2012

Entidad deudora			Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento corriente		
RUT	Institución	País	RUT	Institución	País					Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Total corriente MS
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a5)	Chile	CLP	Trimestral	0,73%	0,73%	46.753	119.242	165.995
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional (a4)	Chile	CLP	Anual	0,53%	0,53%	135.009	-	135.009
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	438.167	1.332.032	1.770.199
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	19.568	59.480	79.048
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	27.639	84.015	111.654
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	3.041	9.244	12.285
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	69.613	211.624	281.237
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	48.692	148.024	196.716
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	54.868	166.798	221.666
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	438.167	1.332.032	1.770.199
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	19.568	59.480	79.048
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	27.639	84.015	111.654
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	3.041	9.244	12.285
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	69.613	211.624	281.237
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	48.692	148.024	196.716
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	54.868	166.798	221.666
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	239.000	726.563	965.563
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	10.673	32.444	43.117
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	15.076	45.826	60.902
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	1.659	5.042	6.701
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	37.971	115.431	153.402
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	26.559	80.740	107.300
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	29.928	90.981	120.909
Sub total (continúa página siguiente)										1.865.804	5.238.703	7.104.507

DREAM S.A. y FILIALES

31-mar-2012, continuación

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento corriente		
RUT	Institución	Pais	RUT	Institución					Pais	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS
Sub total (página anterior)											
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	239.000	726.563	965.563
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	10.673	32.444	43.117
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	15.076	45.826	60.902
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	1.659	5.042	6.701
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	37.971	115.431	153.402
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	26.559	80.740	107.300
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	29.928	90.981	120.909
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	239.000	726.563	965.563
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	10.673	32.444	43.117
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	15.076	45.826	60.902
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	1.659	5.042	6.701
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	37.971	115.431	153.402
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	26.559	80.740	107.300
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	29.928	90.981	120.909
76.028.331-2	Holding Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a2)	Chile	Anual	0,71%	0,71%	-	1.270.005	1.270.005
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security (a10)	Chile	Mensual	0,67%	0,67%	345.918	1.016.780	1.362.698
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (a11)	Chile	Mensual	0,63%	0,63%	370.622	-	370.622
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a12)	Chile	Mensual	0,70%	0,70%	457.875	-	457.875
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a8)	Chile	Mensual	0,60%	0,60%	2.607.617	-	2.607.617
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a9)	Chile	Mensual	0,44%	0,44%	2.209.235	-	2.209.235
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI (a3)	Chile	Mensual	0,20%	0,20%	37.996	-	37.996
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a6)	Chile	Mensual	0,20%	0,20%	46.392	-	46.392
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a7)	Chile	Mensual	0,20%	0,20%	254.194	-	254.194
Sub total (continúa página siguiente)									8.917.385	9.719.542	18.636.927

DREAM S.A. y FILIALES

31-mar-2012, continuación

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento corriente			
RUT	Institución	Pais	RUT	Institución					Pais	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Total corriente MS
Sub total (página anterior)												
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a13)	Chile	CLP	Mensual	0.63%	0.63%	400.168	-	400.168
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a14)	Chile	CLP	Mensual	0.63%	0.63%	309.076	-	309.076
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a15)	Chile	UF	Mensual	0.36%	0.36%	225.388	-	225.388
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a16)	Chile	UF	Mensual	0.36%	0.36%	839.572	-	839.572
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a17)	Chile	CLP	Mensual	0.63%	0.63%	684.287	-	684.287
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a18)	Chile	CLP	Mensual	0.63%	0.63%	52.024	-	52.022
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B Internacional(a19)	Chile	UF	Anual	0.53%	0.53%	420.666	-	420.666
Total										11.848.566	9.719.542	21.568.108

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2011

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento corriente		Total corriente MS
RUT	Institución	País	RUT	Institución					País	Hasta 90 días MS	
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a5)	Chile	CLP	0.73%	0.73%	37.969	116.754	154.723
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional (a4)	Chile	CLP	0.53%	0.53%	-	139.299	139.299
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	430.500	1.308.106	1.738.606
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	19.232	58.438	77.670
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	27.165	82.543	109.708
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	2.989	9.082	12.071
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	68.417	207.890	276.307
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	47.857	145.417	193.274
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	53.926	163.858	217.784
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	430.500	1.308.106	1.738.606
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	19.232	58.438	77.670
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	27.165	82.543	109.708
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	2.989	9.082	12.071
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	68.417	207.890	276.307
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	47.857	145.417	193.274
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	53.926	163.858	217.784
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	234.818	713.513	948.331
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	10.490	31.875	42.365
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	14.817	45.023	59.840
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	1.630	4.954	6.584
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	37.318	113.395	150.713
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	26.104	79.318	105.422
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	UF	0.22%	0.22%	29.414	89.377	118.791
Sub total (continua página siguiente)									1.692.732	5.284.176	6.976.908

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2011, continuación

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de re-ajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento corriente			
RUT	Institución	País	RUT	Institución					País	Hasta 90 días MS	Más de 90 días a 1 año MS	Total corriente MS
Sub total (página anterior)												
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	234.818	713.513	948.331	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	10.490	31.875	42.365	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	14.817	45.023	59.840	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	1.630	4.954	6.584	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	37.318	113.395	150.713	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	26.104	79.318	105.422	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	29.414	89.377	118.791	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	234.818	713.513	948.331	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	10.490	31.876	42.366	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	14.817	45.024	59.841	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	1.630	4.955	6.585	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	37.318	113.395	150.713	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	26.104	79.319	105.423	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	29.414	89.378	118.792	
76.028.331-2	Holding Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a2)	Chile	CLP	Annual	0,71%	1.894.340	-	1.894.340	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security (a10)	Chile	CLP	Mensual	0,67%	342.776	1.016.779	1.359.555	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile (a11)	Chile	CLP	Mensual	0,63%	370.534	-	370.534	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (a12)	Chile	CLP	Mensual	0,70%	458.372	-	458.372	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-6	BCI (a8)	Chile	CLP	Mensual	0,60%	2.049.931	-	2.049.931	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.060.000-7	BCI (a9)	Chile	UF	Mensual	0,44%	3.302.655	-	3.302.655	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI (a3)	Chile	USD	Mensual	0,20%	38.932	-	38.932	
76.129.853-4	Arrendamientos Turísticos	Chile	97.600.000-6	BCI	Chile	CLP	Mensual	0,20%	20.547	-	20.547	
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-6	BCI (a6)	Chile	USD	Mensual	0,20%	49.412	-	49.412	
99.599.010-5	Casino Coyhaique	Chile	97.600.000-7	BCI (a7)	Chile	USD	Mensual	0,20%	279.502	-	279.502	
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B Internacional(a19)	Chile	UF	Annual	0,53%	-	408.616-	408.616	
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.006.000-6	BCI (a20)	Chile	UF	Mensual	0,95%	58.607	-	58.607	
Total									11.267.522	8.864.486	20.132.008	

DREAM S.A. y FILIALES

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

31-mar-2012

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento no corrientes (años)				
RUT	Institución	País	RUT	Institución					País	Más de 1 hasta 3 MS	Más de 3 hasta 5 MS	Más de 5 MS	Total no corriente MS
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a5)	Chile	UF	Trimestral	0,73%	359.643	-	-	-	359.643
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B. Internacional (a4)	Chile	UF	Anual	0,53%	238.419	130.861	-	-	369.280
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	2.800.840	2.620.752	5.717.261	-	11.138.853
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	81.189	-	-	-	81.189
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	114.680	-	-	-	114.680
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	12.618	-	-	-	12.618
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	2.800.840	2.620.752	5.717.261	-	11.138.853
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	81.189	-	-	-	81.189
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	114.680	-	-	-	114.680
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	12.618	-	-	-	12.618
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	1.527.805	1.429.622	3.118.769	-	6.076.196
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	44.276	-	-	-	44.276
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	62.597	-	-	-	62.597
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	6.883	-	-	-	6.883
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	-	-	-	-	-
Sub total (continúa página siguiente)									8.258.277	6.801.987	14.553.291	-	29.613.555

DREAM S.A. y FILIALES

31-mar-2012, continuación

RUT	Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento no corrientes (años)						
	Institución	País	RUT	Institución	País					Más de 1 hasta 3 MS	Más de 3 hasta 5 MS	Más de 5 MS	Total No corriente MS			
Sub total (página anterior)																
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	8.258.277	6.801.987	14.553.291	29.613.555			
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	1.527.608	1.429.622	3.118.769	6.076.196			
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	44.276	-	-	44.276			
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	62.597	-	-	62.597			
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	6.883	-	-	6.883			
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	-	-	-	-			
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	-	-	-	-			
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	1.527.805	1.429.622	3.118.769	6.076.196			
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	44.276	-	-	44.276			
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	62.597	-	-	62.597			
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	6.883	-	-	6.883			
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	-	-	-	-			
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	-	-	-	-			
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	-	-	-	-			
76.028.331-2	Holding Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (az)	Chile	CLP	Annual	0,71%	0,71%	2.422.300	4.844.601	-	7.266.901			
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	CLP	Mensual	0,67%	0,67%	2.711.415	4.115.537	-	6.826.952			
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B Internacional(a.19)	Chile	UF	Annual	0,53%	0,53%	1.123.740	-	-	1.123.740			
Total										17.798.657	18.621.369	20.790.829	57.210.855			

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2011

RUT	Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento no corrientes (años)			
	Institución	País	RUT	Institución	País					Más de 1 hasta 3 MS	Más de 3 hasta 5 MS	Más de 5 MS	Total no corriente MS
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a5)	Chile	UF	Trimestral	0,73%	0,73%	48.467	-	400.234	
96.689.710-4	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	B. Internacional (a4)	Chile	UF	Anual	0,53%	0,53%	130.861	-	369.280	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	3.410.998	4.043.402	10.354.435	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	100.088	117.723	357.361	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	141.374	166.283	504.770	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	15.555	18.295	55.537	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	70.270	82.651	250.896	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	49.152	57.812	175.496	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	76.645.030-k	ITAU (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	55.386	65.145	197.755	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	2.900.035	3.410.998	10.354.435	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	100.088	117.723	357.361	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	141.374	166.283	504.770	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	15.555	18.295	55.537	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	70.270	82.651	250.896	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	49.152	57.812	175.496	
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.006.000-6	BCI (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	55.386	65.145	197.755	
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	1.581.837	1.860.545	5.647.874	
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	54.593	64.213	194.923	
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	77.113	90.700	275.329	
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	8.484	9.979	30.293	
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	38.329	45.082	136.852	
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.023.000-9	Corpanca (a1)	Chile	UF	Mensual	0,22%	0,22%	26.810	31.534	95.725	
Sub total (continúa página siguiente)										9.041.072	10.119.195	11.782.734	30.943.001

DREAMS

DREAM S.A. y FILIALES

31-dic-2011, continuación

Entidad deudora		Entidad acreedora			Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa nominal	Tasa efectiva	Vencimiento no corrientes (años)					
RUT	Institución	Pais	RUT	Institución					Pais	Más de 1 hasta 3 MS	Más de 3 hasta 5 MS	Más de 5 MS	Total No corriente MS	
Sub total (página anterior)											9.041.072	10.119.195	11.782.734	30.943.001
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.023.000-9	Corpbanca (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	30.210	35.534	42.122	107.865		
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	1.581.837	1.860.545	2.205.492	5.647.874		
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	54.593	64.213	76.118	194.923		
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	77.113	90.700	107.516	275.329		
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	8.484	9.979	11.829	30.293		
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	38.329	45.082	53.441	136.852		
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	26.810	31.534	37.380	95.725		
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	30.210	35.534	42.122	107.865		
76.708.680-6	Inmob. Y Tur. Recreacional	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	1.581.837	1.860.545	2.205.492	5.647.874		
76.015.689-2	Inmob. Gast. Y Spa Turístico	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	54.593	64.213	76.118	194.923		
76.014.175-5	Inmob. Hotelera y Turismo	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	77.113	90.700	107.516	275.329		
76.015.665-5	Inmob. Eventos y Conv. Tur.	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	8.484	9.979	11.829	30.293		
99.597.880-6	Casino Temuco	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	38.329	45.082	53.441	136.852		
99.597.790-7	Casino Valdivia	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	26.810	31.534	37.380	95.725		
99.599.450-k	Casino Punta Arenas	Chile	97.030.000-7	Banco Estado (al)	Chile	Mensual	0,22%	0,22%	30.210	35.534	42.122	107.865		
76.028.331-2	Holder Casino	Chile	97.036.000-k	Santander (al)	Chile	CLP	0,71%	0,71%	2.422.300	6.070.288	-	8.492.588		
96.904.770-5	Plaza Casino	Chile	97.033.000-2	Security	Chile	CLP	0,67%	0,67%	2.711.427	4.454.465	-	7.165.892		
96.689.710-5	Casino Iquique	Chile	97.011.000-3	Banco Internacional	Chile	UF	0,53%	0,53%	1.123.740	-	-	1.123.740		
Total									18.963.501	24.954.656	16.892.652	60.810.809		

DREAM S.A. y FILIALES

Los flujos futuros asociados a los préstamos bancarios mencionados, a partir del 31 de marzo de 2012, son los siguientes:

2012 M\$	2013 M\$	2014 M\$	2015 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	TOTAL M\$
19.226.402	13.301.600	10.686.887	18.146.504	6.223.475	5.780.637	5.780.637	5.780.637	5.780.637	1.445.159	92.152.585

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

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

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

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

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

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

a.6) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Casino Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 14 de noviembre de 2011,

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

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

a.13) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Casino Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 29 de marzo de 2012, por la suma de \$ 400.000.000 más intereses, pactado en una cuota al 04 de mayo de 2012 en pesos.

a.14) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Casino Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 29 de marzo de 2012, por la suma de \$ 300.000.000 más intereses, pactado en una cuota al 04 de mayo de 2012 en pesos.

a.15) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 25 de

DREAM S.A. y FILIALES

noviembre de 2011 y renovado el 29 de marzo de 2012, por la suma de UF 10.000,00 más intereses, pactado en una cuota al 04 de mayo de 2012 en pesos.

a.16) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 25 de noviembre de 2011 y renovado el 29 de marzo de 2012, por la suma de UF 37.250,00 más intereses, pactado en una cuota al 04 de mayo de 2012 en pesos.

a.17) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 29 de marzo de 2012, por la suma de \$ 684.000.000 máergs intereses, pactado en una cuota al 04 de mayo de 2012 en pesos.

a.18) El crédito del Banco de Crédito e inversiones corresponde a un contrato de crédito y fianza solidaria suscrito por Arrendamientos Turísticos Coyhaique con dicha entidad bancaria con fecha 29 de marzo de 2012, por la suma de \$ 52.000.000 más intereses, pactado en una cuota al 04 de mayo de 2012 en pesos.

a.19) El crédito con el Banco Internacional del largo plazo y su porción del corto plazo corresponde a un contrato de leasing por las compras de las maquinas tragamonedas

a.20) El crédito del Banco BCI de largo plazo y porción a corto plazo corresponde a un contrato de leasing por las compras de las maquinas tragamonedas

La información sobre garantías e indicadores financieros a cumplir por la sociedad se detallan en la nota 24.

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

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

	31-mar-2012	31-dic-2011
Corriente	MS	MS
Acreeedores comerciales	4.363.097	4.185.665
Acreeedores varios	159.161	96.081
Pasivos por premios de juegos	915.158	754.595
Facturas por recibir	<u>1.212.084</u>	<u>1.258.461</u>
Total corriente	<u>6.649.500</u>	<u>6.294.802</u>

DREAM S.A. y FILIALES

No corriente	M\$	M\$
Concesiones casinos Iquique y Puerto Varas (1)	3.673.233	3.850.180
Total no corriente	3.673.233	3.850.180

(1) Corresponde a la porción no corriente de las obligaciones con la I. Municipalidad de Iquique y la I. Municipalidad de Puerto Varas, por 23.000 UF y 43.500 UF anuales respectivamente, descontadas a una tasa del 10% durante el periodo de la concesión. De acuerdo a lo señalado en la nota 14.4.

Nota 18.- Provisiones por beneficios a los empleados

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, las provisiones por beneficios a los empleados son las siguientes:

Clases de beneficios y gastos por empleados	31-mar-2012	31-dic-2011
	M\$	M\$
Corrientes		
Bonos	409.500	640.778
Provisión de vacaciones	637.836	671.189
Otros beneficios al personal	43.196	-
Total corriente	1.090.532	1.311.967
No corrientes		
Indemnización años de servicio	99.123	99.123
Total no corriente	99.123	99.123

Nota 19.- Patrimonio

19.1.- Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2012 el capital social asciende a M\$ 79.411.699, dividido en 6.346.185 acciones nominativas, sin valor nominal, las cuales a su vez se dividen en cinco series preferentes denominadas Serie A, Serie C, Serie D, Serie E y Serie F y una serie ordinaria denominada Serie B. Al 31 de marzo de 2012, las acciones suscritas y pagadas ascienden a 5.870.057 equivalentes a un capital de M\$ 73.282.104.

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

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

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

Con lo anterior, el aumento del capital pagado durante el ejercicio 2011 ascendió a M\$ 4.531.791.

DREAM S.A. y FILIALES

19.2.- Otras reservas

La composición de las otras reservas varias es la siguiente:

Otras reservas	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Mayor valor inversión (1)	1.365.836	1.365.836
Menor valor inversión (2)	(699.444)	(699.444)
Revalorización de capital ejercicio 2010 (3)	<u>(1.676.837)</u>	<u>(1.676.837)</u>
Total	<u>(1.010.445)</u>	<u>(1.010.445)</u>

(1) Mayor valor fue originado en la adquisición de Holding Casino S.A., en el año 2008.

(2) Menor valor originado en la adquisición de Inversiones y Turismo S.A., en el año 2008

(3) 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.

19.3 Superávit de revaluación

La composición del superávit de revaluación es la siguiente:

Superávit de revaluación	31-mar-2012	31-dic-2011
	MS	MS
Revaluación terrenos	22.440.008	22.440.008
Impuestos diferidos por revaluación terrenos	<u>(4.117.257)</u>	<u>(4.117.245)</u>
Total	<u>18.322.751</u>	<u>18.322.751</u>

Este superávit no está sujeto a distribución dado que no tiene efecto sobre la utilidad líquida distribuible.

19.4.- Política de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de Dream S.A. se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período 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.

DREAM S.A. y FILIALES

19.5.- Dividendos

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la sociedad no ha repartido dividendos.

19.6.- 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.

19.7.- Participaciones no controladoras.

Subsidiaria	Accionista no controlador	Propiedad %	Patrimonio	
			Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Casino de Juegos Coyhaique S.A.	Inversiones Pacifico Sur Ltda.	1,0000%	-	-
Casino de Juegos Calama S.A.	Inversiones Pacifico Sur Ltda.	1,0000%	1.802	1.802
Casino de Juegos Calama S.A.	Vergara y Cía. Ltda.	33,3333%	37.241	37.241
	Total		39.043	39.043

Subsidiaria	Accionista no controlador	Propiedad %	Resultado	
			Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de marzo de 2011 M\$
Casino de Juegos Calama S.A.	Inversiones Pacifico Sur Ltda.	1,0000%	-	(2)
Casino de Juegos Calama S.A.	Vergara y Cía. Ltda.	33,3333%	-	(83)
	Total		-	(85)

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 20.- Utilidad líquida distribuible y ganancias por acción

20.1.- Utilidad líquida distribuible

Dreams S.A. acordó establecer como política general que la utilidad líquida a ser distribuida para efectos de pago de dividendos se determina en base a la utilidad efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor de los activos y pasivos que no estén realizadas, las cuales son reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen. Como consecuencia de lo anterior, para los efectos de la determinación de la utilidad líquida distribuible de la Sociedad, esto es, la utilidad líquida a considerar para el cálculo del dividendo mínimo obligatoria y adicional, se excluyen de los resultados del ejercicio los siguientes:

i) Los resultados no realizados generados en la adquisición de otras entidades y, en general, aquellos resultados no realizados que se produzcan con motivo de la aplicación de los párrafos 24, 39, 42 y 58 de la norma contable “Norma internacional de información financiera N°3”, revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios. Estos resultados se reintegrarán también a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos se entenderán por realizados los resultados en la medida que las cantidades adquiridas generen utilidades con posterioridad a su adquisición, o cuando dichas entidades sean enajenadas.

ii) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina

22.2.- 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 sociedad 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-mar-2012	31-mar-2011
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora M\$	3.460.485	1.834.808
Resultado disponible para accionistas comunes, básico M\$	3.460.485	1.834.808
Promedio ponderado de número de acciones, básico	5.870.057	5.126.670
Ganancias básicas por acción \$	589,514719	357,894696

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 21.- Composición de resultados relevantes (resultados por naturaleza)

La composición de los resultados relevantes al 31 de marzo de 2012 y 2011, es la siguiente:

Ingresos	31-mar-2012	31-mar-2011
	MS	MS
Ingresos casinos de juego	17.701.965	14.732.802
Ingresos por ventas alimentos y bebidas	2.537.810	2.464.208
Ingresos de hotelería	1.853.565	1.223.116
Total Ingresos	22.093.340	18.420.126

Costos y Gastos	31-mar-2012	31-mar-2011
	MS	MS
Costos de ventas	(1.470.695)	(1.386.031)
Impuesto al juego e impuesto municipal	(4.851.955)	(3.962.721)
Gastos del personal	(3.401.834)	(3.095.711)
Mantenciones y gastos generales	(3.380.403)	(3.009.478)
Depreciaciones	(2.305.097)	(2.225.365)
Amortizaciones	(1.312.869)	(1.337.696)
Total Costos y Gastos	(16.722.853)	(15.017.002)

Otros Resultados relevantes	31-mar-2012	31-mar-2011
	MS	MS
Ingresos financieros	58.544	13.357
Otros ingresos por función	155.555	244.653
Costos financieros	(954.173)	(897.611)
Otros gastos, por función	(56.959)	(85.353)
Resultado por unidad de reajuste y Dif. cambio	(368.977)	(295.861)
Total Otros Resultados relevantes	(1.166.010)	(1.020.815)

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 22.- Efecto de las variaciones en la tasas de cambio en moneda extranjera

22.1.- Diferencia de cambio

Las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2012 y 2011, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras distintas a la moneda funcional fueron abonadas (cargadas), a resultados del periodo según el siguiente detalle:

	31-mar-2012	31-mar-2011
	M\$	M\$
Proveedores extranjeros	(7.863)	25.207
Bancos en USD	(3.869)	2.788
Total	(11.732)	27.995

DREAM S.A. y FILIALES

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

El detalle por moneda de los activos corrientes y no corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Activos	Moneda	Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	10.351.595	8.754.776
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	77.769	46.070
Efectivo y equivalente al efectivo	USD	1.193.023	695.884
Efectivo y equivalente al efectivo	EUR	24.004	18.780
Otros activos no financieros corrientes	CLP	5.955.131	4.460.437
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	CLP	2.336.856	2.279.413
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	PEN	502.993	602.052
Inventarios	CLP	491.441	595.401
Inventarios	PEN	6.359	6.009
Activos por impuestos corrientes	CLP	156.183	602.237
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		21.095.354	18.061.059
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	CLP	213.622	213.622
Total de activos no corrientes o grupos de activos clasificados como mantenidos para la venta		213.622	213.622
Total Peso Chileno		19.504.828	16.905.886
Total Nuevo Sol Peruano		587.121	654.131
Total Dólar Estadounidense		1.193.023	695.884
Total Euro		24.004	18.780
Activos corrientes totales		21.308.976	18.274.681

DREAM S.A. y FILIALES

	Moneda	Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar no corrientes	CLP	21.344	108.451
Activos Intangibles distintos a la plusvalía	CLP	25.202.592	26.795.751
Propiedades, plantas y equipos	CLP	159.062.498	160.017.462
Propiedades, plantas y equipos	PEN	1.652	2.473
Activos por impuestos corrientes, no corrientes	CLP	9.997.588	9.997.588
Activos por impuestos diferidos	CLP	<u>2.303.031</u>	<u>2.470.590</u>
Total Peso Chileno		<u>196.587.053</u>	<u>199.389.842</u>
Total Nuevo Sol Peruano		<u>1.652</u>	<u>2.473</u>
Total activos no corrientes		<u>196.588.705</u>	<u>199.392.315</u>
Total de activos		<u>217.524.222</u>	<u>217.666.996</u>

DREAM S.A. y FILIALES

	Moneda	Hasta 90 Días		Más de 90 Días hasta 1 año	
		Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de marzo de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Pasivos corrientes					
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	11.509.983	10.841.072	9.719.543	8.923.093
Otros pasivos financieros corrientes	USD	338.582	367.843	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	6.648.107	6.282.172	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	PEN	1.393	12.630	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	9.238	11.018	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	1.090.532	1.311.967	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	1.632.544	2.121.234	-	-
Total Peso Chileno		20.890.404	20.567.463	9.719.543	8.923.093
Total Nuevo Sol Peruano		1.393	12.630	-	-
Total Dólar Estadounidense		338.582	367.843	-	-
Pasivos corrientes totales		21.230.379	20.947.936	9.719.543	8.923.093

DREAM S.A. y FILIALES

	Moneda	Más de 1 año hasta 3 años		Más de 3 años	
		Al 31 de marzo de 2012 MS	Al 31 de diciembre de 2011 MS	Al 31 de marzo de 2012 MS	Al 31 de diciembre de 2011 MS
Pasivos no corrientes					
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	17.798.657	18.763.587	39.412.198	42.047.222
Cuentas por pagar no corrientes	CLP	3.673.233	3.850.180	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	CLP	10.261.568	10.299.348	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	5.807.261	6.300.637	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	CLP	99.123	99.123	-	-
Total Peso Chileno		37.639.842	39.312.875	39.412.198	42.047.222
Total pasivos no corrientes		77.052.040	39.312.875	39.412.198	42.047.222

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 23.- Resultado por unidades de reajuste

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>31-mar-2012</u>	<u>31-mar-2011</u>
	<u>MS</u>	<u>MS</u>
Pasivos en UF	(434.377)	(397.241)
Activos por impuestos corrientes	76.496	73.385
Total	<u>(357.881)</u>	<u>(323.856)</u>

Nota 24.- Provisiones, activos y pasivos contingentes

24.1.- Restricciones, garantías directas e indirectas

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

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

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

Mantener en los estados financieros consolidados una relación entre pasivos totales sobre patrimonio menor o igual a 2,5 veces entre el año 2009 y el año 2011, menor o igual a 2,0 veces entre los años 2012 a 2015 y menor o igual a 1,5 veces desde el año 2016 en adelante. Esta relación debe ser verificada en los estados financieros anuales.

DREAM S.A. y FILIALES

Los pasivos de la subsidiaria están compuestos de la siguiente forma:

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

El estado de resultados de la subsidiaria está compuesto de la siguiente forma:

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

DREAM S.A. y FILIALES

La filial calcula el EBITDA de la siguiente forma:

INVERSIONES Y TURISMO S.A.		Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
EBITDA		MS	MS
Ingresos de actividades ordinarias	(Mas)	47.866.120	41.827.134
Costo de ventas	(Menos)	(29.651.052)	(24.044.064)
Gastos de administración	(Menos)	(7.293.525)	(9.222.588)
Depreciaciones	(Mas)	6.609.112	5.599.897
Amortizaciones	(Mas)	107.119	42.366
EBITDA		17.637.774	14.202.745

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

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

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

b.3) Mantener en sus estados financieros consolidados una cobertura de gastos financieros de los últimos doce meses o anualizadas, estos es una relación de EBITDA y gastos financieros mayor a 3,5 veces a contar del año 2009 en adelante. Esta relación debe ser verificada en los estados financieros anuales.

En conformidad con los mismos antecedentes de la letra b.2) anterior, se puede verificar la siguiente relación:

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

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

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

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

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

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

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

Los índices financieros mencionados anteriormente fueron cumplidos al cierre del ejercicio 2011 y 2010 bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

DREAM S.A. y FILIALES

24.2.- Compromisos

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

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

24.3.- Contingencias.

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

Civiles:

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

Penales:

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

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

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

Nota 25- Sanciones

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los organismos reguladores no cursaron sanciones significativas para Dream S.A. y filiales, como tampoco para sus ejecutivos y directores.

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 26.- 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 27.- Concesiones de explotación casinos de juegos.

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

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

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

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

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

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

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 28.- EBITDA

El EBITDA = (Resultado antes de interés, impuestos, depreciación y amortización).

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

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

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

El EBITDA de la sociedad del periodo terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 es el siguiente:

Conceptos	01-ene-2012 31-mar-2012 M\$	01-ene-2011 31-mar-2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	22.093.340	18.420.126
Costo de ventas	(13.342.450)	(12.007.524)
Gastos de administración	(3.380.403)	(3.009.478)
Depreciaciones	2.305.097	2.225.365
Amortizaciones	1.312.869	1.337.696
Total EBITDA	8.988.453	6.966.185
EBITDA S/INGRESOS (*)	40,7%	37,8%

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

DREAM S.A. y FILIALES

Nota 29.- Hechos posteriores.

La gerencia no tiene conocimiento de hechos significativos ocurridos entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros que puedan afectarlos.

ANÁLISIS RAZONADO

En opinión de la administración de Dream S.A. los presentes Estados Financieros Consolidados de la Sociedad reflejan adecuadamente la situación económica financiera de la empresa al 31 de marzo de 2012. Todas las cifras se encuentran expresadas en pesos y se emiten en conformidad de la Norma de Carácter General N°118 y Circular N° 1.924, ambas, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dream S.A. es una sociedad anónima constituida mediante escritura pública del 24 de Septiembre de 2008. La sociedad es el resultado de la unión de las operaciones de casinos de juego que sus actuales accionistas efectuaron en el año 2008.

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

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

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

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

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

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

1) ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE PRINCIPALES TENDENCIAS

LIQUIDEZ	31.03.2012	31.12.2011
Activo Corriente / Pasivo Corriente (veces)	0,69	0,61
(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente (veces)	0,67	0,59

La razón de liquidez al 31 de marzo de 2012 alcanzó a 0,69 veces, experimentando un aumento respecto a las 0,61 veces que registró el indicador en el ejercicio del año 2011. Dicho aumento es explicado por un aumento en el Efectivo y equivalente de Efectivo y una disminución en las Cuentas por pagar comerciales producto del pago asociado a la adquisición del 50% restante de las acciones de la Sociedad Plaza Casino S.A. La razón ácida refleja similar comportamiento alcanzando 0,67 veces, superior a las 0,59 veces que registró el indicador en el ejercicio 2011.

ENDEUDAMIENTO	31.03.2012	31.12.2011
Total Pasivos / Patrimonio Total (veces)	0,98	1,04
Pasivos Corrientes Totales / Total Pasivos (veces)	0,29	0,27
Total de Pasivos No Corrientes / Total Pasivos (veces)	0,71	0,73
Cobertura Gastos Financieros (Res. antes de impto e intereses / gastos financ.)(veces)	4,40	3,16
Cobertura Gastos Financieros (EBITDA/Gasto Financiero Neto) (veces)	10,04	7,43

La razón de endeudamiento, definida como Pasivo Financiero Corriente y No corriente sobre Patrimonio, experimentó una disminución al presente ejercicio, alcanzando a 0,98 veces, inferior a 1,04 veces que se registró en el ejercicio 2011. Esta variación se explica por la disminución de los Pasivos corrientes asociados al pago por la adquisición del 50% restante de las acciones de la Sociedad Plaza Casino S.A.

La composición de la proporción de deuda de corto plazo a deuda total alcanza al 31 de marzo de 2012 a 0,29 veces, superior a las 0,27 veces que se registró en el ejercicio 2011.

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

ACTIVIDAD	31.03.2012	31.12.2011
Activos no corrientes (millones de pesos)	196.589	199.392
Activos Totales (millones de pesos)	217.897	217.666

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

RESULTADOS	31.03.2012	31.12.2011
Ingresos Ordinarios		
Ingresos casinos de juego	17.701	64.605
Ingresos por ventas de alimentos y bebidas	2.537	10.956
Ingresos de hotelería	1.853	4.842
Total Ingresos Ordinarios	22.093	80.402
Costos de Ventas		
Costos de Ventas	6.322	22.118
Gastos del Personal	3.402	12.501
Depreciaciones	2.305	9.348
Amortizaciones	1.313	6.639
Deterioro equipos disponibles para la venta		313
Total Costos de Ventas	13.342	50.919
Otras Cifras del Estado de Resultado		
Resultado Operacional	5.469	16.429
Gastos Financieros	-954	-4.402
Resultado No Operacional	-1.265	-6.917
EBITDA (R.A.I.I.D.A.I.E.)	8.988	32.208

Los resultados de Dream S.A. han seguido una tendencia de crecimiento sostenido a través del tiempo en la medida que sus operaciones de Casino, Hotel y Alimentos&Bebidas se consolidan en cada una de las regiones de Chile donde operan. Los ingresos de las actividades ordinarias durante el período 2012 alcanzaron a \$22.093 millones lo que representa un incremento del 19,9% a igual fecha del año anterior.

Por su parte, gracias a un adecuado programa de control de gastos y eficiencia operativa, el EBITDA del período 2012 ascendió un \$8.988 millones representando un incremento del 29% con respecto al año anterior.

Dream S.A. obtuvo una ganancia de \$3.460 millones en el ejercicio 2012, comparado con una ganancia de \$1.834 millones en el mismo ejercicio del año anterior

RENTABILIDAD	31.03.2012	31.12.2011
Patrimonio (millones de pesos)	109.895	106.435
Del patrimonio	3,20%	7,44%
De los activos	1,59%	3,36%
De los Activos operacionales	2,08%	6,56%
Ganancia / Acción (pesos)	0,58	1,23

Al 31 de marzo de 2012, la rentabilidad del patrimonio fue de 3,20%, inferior a la rentabilidad sobre patrimonio (Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora sobre Patrimonio total) de 7,44% del ejercicio 2011. Asimismo, la rentabilidad sobre activos (Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora sobre Total de activos) fue de 1,59%, inferior al 3,36% del ejercicio 2011.

2 DESCRIPCIÓN Y ANÁLISIS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS GENERADOS POR LAS ACTIVIDADES OPERACIONALES, DE INVERSIÓN Y DE FINANCIAMIENTO DEL PERÍODO

FLUJOS	31.03.2012	31.12.2011
Flujo neto originado por actividades de la operación (millones de pesos)	7.304	25.731
Flujo neto originado por actividades de inversión (millones de pesos)	-1.955	--24.359
Flujo originado por actividades de financiamiento (millones de pesos)	-3.227	3.525
Fujo Neto Positivo	2.122	4.906

El flujo neto de efectivo de la operación alcanzó en el período 2012 a \$2.122 millones, lo que se compara favorablemente con la disminución de \$1.428 millones ocurrida en el mismo período 2011.

Los mayores volúmenes de ventas asociados a un control de los gastos y costos permitieron una mejoría importante en los flujos netos originados por las actividades de la operación, alcanzando los \$7.304 millones que se comparan favorablemente con los \$1.493 millones alcanzados en el 2011.

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

Con respecto a las actividades de financiamiento durante el periodo se recibió financiamiento neto por \$3.227 millones

3 ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

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

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente un 70% de la deuda financiera de la Compañía estaba expresada en UF, por lo tanto, en el evento de verificarse un incremento en el índice de inflación en Chile, ello tendría un efecto adverso en los resultados de la Compañía. La compañía monitorea permanentemente las distintas alternativas y coberturas disponibles en el mercado para su eventual desarrollo.

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

De acuerdo a lo establecido en la Ley de Casinos de Juego, el permiso de operación que otorga la Superintendencia de Casinos de Juegos para operar un casino puede ser revocado por ésta última mediante Resolución fundada si se produce un incumplimiento grave por parte del operador de su obligación de

explotar el permiso con estricto apego a la Ley de Casinos de Juego, a sus reglamentos y a las instrucciones que imparta la autoridad. Asimismo, los contratos de otorgamiento de licencia de aquellos casinos que cuentan con una licencia municipal contemplan la posibilidad de ser estas revocadas por la Municipalidad respectiva. Una o más revocaciones de licencias o permisos de operación tendrían un efecto significativamente adverso en los ingresos, flujo y posición financiera de la Compañía. Por lo mismo, la Compañía y su administración velan por el cumplimiento cabal de todas y cada una de las obligaciones emanadas de sus contratos de Concesión mitigando el riesgo que este factor conlleva.

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

Por otro lado, actualmente se encuentra en tramitación en el Congreso un proyecto de ley que impediría a las personas fumar en espacios públicos, inclusive en los Casinos de Juego. La eventual promulgación de una Normativa de estas características podría afectar negativamente la frecuencia de ingreso y apuestas de los asistentes a los casinos de juego, lo que tendría un impacto negativo en los Ingresos de la Compañía.