

2014

Memoria Anual



Termas de
Puyehue S.A.

Contenido

Carta del Presidente	3
Información Corporativa	5
Propiedad y Control de la Sociedad	6
Directorio y Administración	7
Estructura organizacional	8
Reseña Histórica	9
Infraestructura	11
Capital y Reservas de la Sociedad	12
Filiales	13
Estados Financieros Consolidados	14
Estados resumidos Filiales	68
Declaración de Responsabilidad	69

Carta del Presidente

Estimados señores accionistas:

Como ustedes saben, el Directorio que presido fue designado en la última Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de Abril de 2014, luego de la cual el Directorio recién elegido, en sesión de 20 de Mayo de 2014, procedió a nombrar al suscrito como Presidente del Directorio y de la Sociedad, cargo que agradezco, luego de largos años como Director y Vicepresidente de esta apreciada sociedad.

Además de los cambios en el Directorio, el año 2014 estuvo también marcado por el cambio en la Gerencia General, ya que don Francisco Rojas Palma dejó su cargo después de ocuparlo por casi 20 años, designándose en su reemplazo a don Aníbal Irarrázabal Riesco.

Cumplo ahora con presentarles a ustedes en nombre del Directorio los Estados Financieros entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2014.

Resultado del Ejercicio:

Durante el ejercicio que se informa, nuestra filial Hotel Termas de Puyehue Limitada obtuvo ingresos de explotación por \$ 4.356.876.936, superiores a los ingresos obtenidos durante el año 2013, y superiores a los ingresos proyectados en el presupuesto en un 6%.

Por otro lado, un efectivo control de los costos implicó que a nivel operacional presentara un resultado positivo de \$22.199.907. A nivel global, la filial tuvo una utilidad de \$ 48.821.526 pero inferior a la que contemplaba el presupuesto.

Por su parte, nuestra filial Turismo y Cabañas Aguas Calientes Limitada obtuvo ingresos de explotación por \$ 1.209.107.776, monto superior a los ingresos obtenidos durante el año 2013, y superior también a los previstos en el presupuesto. En términos de resultado, esta última filial presentó un resultado operacional negativo en \$69.490.914, fuertemente impactado por el incendio ocurrido en septiembre de 2014 y que afectó a la recepción y el restaurante Los Canelos. El resultado final de la filial fue negativo en \$149.805.537.

En términos consolidados, Termas de Puyehue S.A. y filiales presentó una pérdida ascendente a \$ 1.482.957.202, la que se vio fuertemente influenciada por el incendio explicado anteriormente y también por el reconocimiento de un deterioro de valor de la unidad generadora de efectivo (UGE) del hotel, toda vez que al aplicar los test de deterioro el valor libro dio mayor que el valor neto recuperable usando el método de valor de uso que corresponde al valor actual de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener de la explotación del activo. El ajuste fue por \$ 531.300.953

En síntesis, a pesar de los diferentes desafíos y circunstancias ajenas a la administración, el resultado, si bien no fue positivo, la filial Hotel tuvo utilidades.

Proyectos y Perspectivas para el año 2015

El plan de negocios fue elaborado usando un modelo que proyecta los estados financieros de la Sociedad de manera anual hasta el año 2019.

Los supuestos en los que se basa el plan de negocios fueron discutidos en reuniones con los equipos de las áreas responsables y el equipo gerencial. Se evaluó la situación actual y las diversas estrategias y perspectivas futuras. Asimismo, se analizaron las alternativas de aumento de margen y reducción de costos, presentadas por las diferentes áreas, y se evaluaron los resultados de compañías comparables del sector de lodging de lujo a nivel mundial.

Como resultado de este proceso se espera un aumento en los ingresos al mejorar el nivel de ocupación del hotel, alcanzando una tasa de ocupación cercana al 40%, junto con un aumento en la tarifa media y el potenciamiento del negocio de eventos y los visitantes diarios. Por otro lado, se espera lograr eficiencias en los gastos operacionales y de administración y ventas, para así poder aumentar los resultados operacionales.

Respecto al apoyo financiero de Empresas Transocénica, en los últimos períodos se ha logrado ir disminuyendo la dependencia de inyección de flujos y, al cumplirse las proyecciones, nos permitiría mantener la autonomía financiera.

Carlos Rubio Ruiz de Gamboa

Presidente



Información Corporativa

Termas de Puyehue S.A.

Tipo de Entidad

Sociedad Anónima Abierta

Domicilio

SANTIAGO:

Avda. Santa Maria 5888, comuna de Vitacura.

Teléfono N° 29570100 Fax N° 29570137

Ventas y Reservas

Teléfono N° 29570350 Fax N° 23332370

OSORNO:

Ruta 215, Km. 76, Puyehue. Osorno

Teléfono N° (064) 232157 - (02) 2936000

Fax N° (2) 2831010

E-mail: reservas@hotelpuyehue.cl

Sitio web

www.puyehue.cl

Rol Único Tributario N°

91.836.000-K

Inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 1071

Bancos

Banco de Créditos e Inversiones, Scotiabank, Banco Chile, Banco Santander

Audidores Externos

KPMG Auditores Consultores Ltda.

Aseguradora

RSA Seguros Chile S.A.

Propiedad y Control de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2014, la distribución de la propiedad de las acciones de Termas de Puyehue S.A. era la siguiente:

Nombre o Razon Social	Rut	Acciones	Participación
Chilur S.A.	59.004.740-6	421.630.000	57,38%
Eurasian Mercantile A.G.	59.000.490-1	211.494.015	28,78%
Transtour S.A.	59.004.971-9	60.000.000	8,17%
Cottage International S.A.	59.011.530-4	38.853.798	5,29%
Veronica Andrea Epple Held	7.718.548-8	475.000	0,06%
Eduardo Arturo Epple Held	7.724.566-9	474.000	0,06%
Cesar Ercilla Santibañez	S/I	199.965	0,03%
Jorge Enrique Thambo Becker	3.997.827-K	145.000	0,02%
Sofia Hott Schwalm De Narbona	611.369-9	75.000	0,01%
Sergio Epple Davanzo	3.414.143-6	51.008	0,01%
Gonzalo Arias Gonzalez	2.316.635-6	50.000	0,01%
Maria Leberhardt Schlotterberck	5.950.192-5	50.000	0,01%
Patricio Schiffrin Palma	4.521-655-1	50.000	0,01%
Total 13 Mayores Accionistas		733.547.786	99,83%
Otros Accionistas Minoritarios		1.254.153	0,17%
Total		734.801.939	100,00%

Son controladores los señores Christoph Schiess Schmitz, Rut: 6.371.875-0, Claudio Guillermo Schiess Schmitz, Rut: 4.941.705-5, y Nicola Thai Schiess Schmitz, Rut: 6.371.876-9, quienes actúan a través de las sociedades Chilur S.A. (57,38%), Eurasian Mercantile A.G. (28,78%), Transtour S.A. (8,17%) y Cottage International S.A. (5,29%). Dichos controladores, si bien habitualmente operan de consuno, no tienen formalizado un acuerdo expreso de actuación conjunta.

La Sociedad no tiene antecedentes de otras personas naturales o jurídicas que posean acciones que representen más del 10 % del capital.

Directorio y Administración

DIRECTORIO

Presidente

Carlos Rubio Ruiz de Gamboa

Director

Patricio Schiffrin Palma

Director

Juan Ignacio Domínguez Covarrubias

Director

Raimundo García Rioseco

Director

Matías Guzmán Honorato

ADMINISTRACIÓN

Gerente General

Aníbal Irrarrázabal Riesco

Gerente General Zonal

Kees Aerts

Gerente Hotel

Olivier Pierre-Yves Coupat

Gerente Administración y Finanzas Zonal

Francisco del Escoval R.

Gerente Comercial

Patricio Araya Jaramillo

Contador General

Nelson Carrera Peña

Estructura organizacional

La Sociedad tiene, en forma esquemática, la siguiente organización:



Reseña Histórica

Por Decreto Supremo N° 8327, de Hacienda, emitido con fecha 14 de Septiembre de 1953, se autorizó la existencia y se aprobaron los estatutos de la Sociedad Anónima denominada “SOCIEDAD ANONIMA TERMAS DE PUYEHUE - OSORNO-“, Decreto que se publicó en el diario oficial del día 12 de Noviembre de 1953 y fue inscrito en el Registro de Comercio de Osorno a Fs. 95 N° 85 del año 1953. Los Estatutos Sociales fueron inscritos en extracto en el citado Registro a Fs. 96 N° 86 y publicados en el Diario Oficial recién mencionado.

Mediante Decreto Supremo N° 1920, de Hacienda, emitido con fecha 09 de febrero de 1959, se declaró a la Sociedad legalmente instalada.

La Sociedad ha sido objeto de diversas modificaciones estatutarias, entre las que cabe destacar:

a) Aquella que da cuenta la escritura de fecha 21 de Enero de 1983 ante el Notario de Osorno, Sr. Gonzalo Martín I., mediante la cual se adecuaron los estatutos a la Ley N° 18.046, se cambió la razón social por la de “TERMAS DE PUYEHUE S.A.”, se amplió el objeto social, se estableció el domicilio en Santiago y en Puyehue, y se redujo el número de Directores de 7 a 5. El extracto de la mencionada escritura se inscribió en el Registro de Comercio de Osorno a Fs. 23 vta. N° 22 del año 1983, en el Registro de Comercio de Santiago a Fs. 2351 N° 1303 del mismo año y se publicó en el Diario Oficial del día 12 de Febrero de 1983.

b) Aquella que da cuenta la escritura de fecha 29 de Mayo de 1986 ante el Notario de Osorno Gonzalo Martín I., mediante la cual se aumentó el capital social de la suma \$ 917.852 dividido en 400.000 acciones sin valor nominal, ya suscritas y pagadas, a \$ 200.517.852 dividido en 200.000.000 acciones sin valor nominal.

Para completar este aumento, la sociedad emitió 199.600.000 acciones de pago, las que fueron íntegramente suscritas y pagadas en dos etapas por 34 accionistas de la Sociedad. Los restantes 1.805 accionistas no se interesaron por suscribir las Acciones de pago a que tenían derecho. El extracto de la escritura de reforma se inscribió a Fs.109 N° 74 del Registro de Comercio de Osorno del año 1986 y a Fs. 10.488 N° 6.316 del Registro de Comercio de Santiago de ese mismo año, y se publicó en el Diario Oficial del día 12 de Junio de 1986.

c) Aquella que da cuenta la escritura de fecha 09 de Agosto de 1988 ante el Notario de Osorno Gonzalo Martín I., en que se dejó como domicilio social únicamente la ciudad de Santiago.

d) Aquella que da cuenta la escritura pública otorgada con fecha 28 de Octubre de 2003 en la Notaría de Santiago a cargo de doña Antonieta Mendoza Escalas, en la que se acordó aumentar el capital de sociedad en la suma de \$ 18.887.600.964, mediante la emisión de mil millones de acciones de pago, sin valor nominal. El extracto de la escritura antes mencionada, se inscribió a fojas 33.859 N° 25.562, del Registro de Comercio de Santiago, con fecha 6 de Noviembre de 2003, y se publicó en el Diario Oficial N° 37.705 de fecha 8 de Noviembre de 2003.

Con fecha 20 de Abril de 2004, la Superintendencia de Valores y Seguros, inscribió en el Registro de Valores con el N° 715 la emisión de 1.000.000.000 de acciones de pago, de la serie única y sin valor nominal, por un monto total de \$18.887.600.964, con cargo al aumento de capital antes señalado. El plazo para la Emisión, suscripción y pago de estas acciones venció el 24 de Octubre de 2003, plazo dentro del cual se suscribieron y pagaron un total de 534.801.939 acciones nuevas de pago. En consecuencia, desde la señalada fecha el capital de la sociedad se encuentra dividido en 734.801.939 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

e) Aquella que da cuenta la escritura pública otorgada con fecha 5 de Octubre de 2007 ante el Notario de Santiago don José Musalem Saffie, en la que se acordó ampliar el objeto social, agregándole el rubro “arriendo de inmuebles con instalaciones”. El extracto respectivo se inscribió a fojas 43.359 número 30.979 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007, se publicó en el Diario Oficial del día 5 de Noviembre de ese mismo año.

Infraestructura

Hotel Puyehue

Actualmente el hotel tiene 107 habitaciones de lujo con una decoración al estilo Lodge de montaña y totalmente equipadas. A su vez, cuenta con amplias suites familiares. Dentro de sus instalaciones dispone de tres piscinas termales, canchas de tenis y bowling, el Spa y diversos restaurantes con gran variedad gastronómica.



Cabañas Aguas Calientes

El Parque Nacional Puyehue cuenta con una extensión de 107.000 hectáreas y fue declarado recientemente por la ONU como parte de la Reserva Mundial de la Biosfera. Está dividido en tres sectores Antillanca, Anticura, y Aguas Calientes y se caracteriza por sus espectaculares bosques y por la abundancia de ríos, cascadas y saltos de aguas termales vírgenes.

Inserto en este imponente bosque se encuentra nuestro complejo, Cabañas Termas Aguas Calientes, localizado a una hora de la ciudad de Osorno, y a 176 Km. de Bariloche, Argentina. Nuestras instalaciones están a orillas del río Chanleufú, en torno a sus fuentes de aguas termales que emanan de la Cordillera de los Andes. Contamos con 26 cabañas con las cuales podemos hospedar a 135 huéspedes. Además, tenemos una zona de picnic y camping, totalmente equipada.



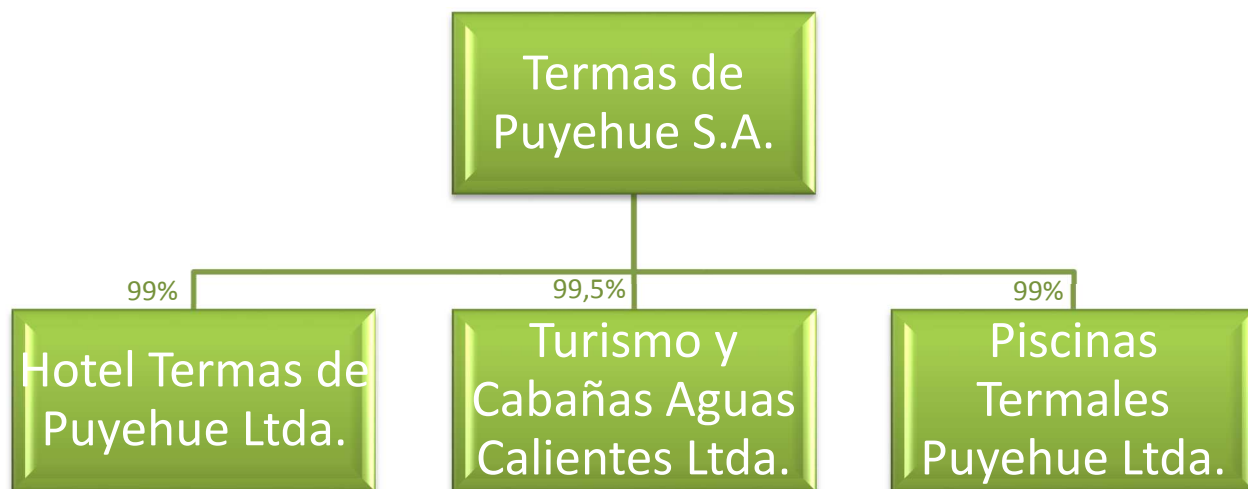
Capital y Reservas de la Sociedad

El capital y reservas de la sociedad, al 31 de Diciembre de 2014, quedó representado de la siguiente forma:

Patrimonio	2014 M\$	2013 M\$
Capital emitido	13.637.080	13.637.080
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(18.561.351)	(17.078.655)
Primas de emisión	192.067	192.067
Acciones propias en cartera	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-
Otras reservas	321.037	321.037
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(4.411.167)	(2.928.471)
Participaciones no controladoras	(46.155)	(45.894)
Patrimonio total	(4.457.322)	(2.974.365)

Filiales

Termas de Puyehue S.A. cuenta con tres filiales directas, Hotel Termas de Puyehue Ltda., Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. y Piscinas Termales Puyehue Ltda.



Estados Financieros Consolidados

Termas De Puyehue S.A. Y Filiales

Contenido

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificado
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos
M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses
UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 30201, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 21 2788 1000
Fax +56 21 2788 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores:
Termas de Puyehue S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Termas de Puyehue S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Termas de Puyehue S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2.15 a los estados financieros (consolidados). Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Párrafo de énfasis en un asunto

Los estados financieros adjuntos, han sido preparados suponiendo que la Compañía continuará como una empresa en marcha. Como se indica en la Nota 27 a los estados financieros, la empresa registra pérdidas recurrentes en sus operaciones y tiene un déficit patrimonial lo que genera una duda importante acerca de la capacidad de la entidad para continuar como una empresa en marcha. Los planes de la Administración al respecto, también se describen en la Nota 27 a los estados financieros. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. No se modifica nuestra opinión en relación con este asunto.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 17 de marzo de 2014 e incorporaron un párrafo de énfasis respecto de la capacidad de la entidad de continuar como empresa en marcha debido a su capital de trabajo negativo, pérdidas recurrentes y patrimonio negativo.



Luis Luceroza C.

Santiago, 30 de marzo de 2015

KPMG Ltda.

Índice

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	19
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO	20
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	21
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES	22
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	23
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	25
NOTA 1 – INFORMACION GENERAL	26
NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	27
2.1. Bases de preparación y ejercicio	27
2.2 Bases de consolidación	28
2.3 Información financiera por segmentos operativos	30
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	30
2.5 Compensación de saldos y transacciones.....	31
2.6 Propiedades, plantas y equipos	31
2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía	33
2.8 Deterioro de valor de los activos financieros	33
2.9 Activos financieros	33
2.10 Deterioro de Activos no financieros	35
2.11 Inventarios.....	35
2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo	35
2.13 Capital social.....	36
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	36
2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	36
2.16 Beneficios a los empleados	37
2.17 Provisiones.....	37
2.18 Estado de flujo de efectivo	37
2.19 Reconocimiento de ingresos.....	38
2.20 Costos de venta	38
2.21 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	38
2.22 Activos no corrientes mantenidos para la venta.	38
2.23 Distribución de dividendos	39
2.24 Ganancias por acción	39
2.25 Medio ambiente.....	39
2.26 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.....	39

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO	42
3.1 Riesgo de mercado	42
3.2 Riesgo de crédito	42
3.3 Riesgo de tipo de cambio.....	43
3.4 Riesgo de liquidez.....	44
NOTA 4 – USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES	45
4.1 Estimaciones y criterios contables importantes	45
NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO	46
NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	48
NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS	49
7.1 Instrumentos financieros por categoría.....	49
NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	50
NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.....	51
NOTA 10 – INVENTARIOS.....	55
NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	55
NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA	55
NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	57
NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	60
NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	60
NOTA 16 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	61
NOTA 17 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	61
NOTA 18 – PATRIMONIO NETO	61
NOTA 19 – INGRESOS ORDINARIOS	62
NOTA 20 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	63
NOTA 21 – RESULTADO FINANCIERO.....	64
NOTA 22 – UTILIDAD POR ACCIÓN.....	64
NOTA 23 -CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS	65
NOTA 24– OTRA INFORMACIÓN	66
NOTA 25 – MEDIO AMBIENTE.....	67
NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES	67
NOTA 27 – PLAN DE NEGOCIOS	67

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(expresados en miles de pesos (M\$))

ACTIVOS	NOTAS	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	561.013	326.934
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	-	16.815
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	545.089	756.556
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	474.641	262.944
Inventarios	10	136.284	99.590
Activos corrientes totales		1.717.027	1.462.839
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros no corrientes	11	11.610	9.610
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	13.399	14.135
Propiedades, Planta y Equipo	13	9.108.162	10.123.301
Total de activos no corrientes		9.133.171	10.147.046
Total de activos		10.850.198	11.609.885

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(expresados en miles de pesos (M\$))

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	31-12-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	15	72.154	35.400
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	329.513	384.717
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	10.446.417	9.842.812
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	68.260	86.105
Pasivos corrientes totales		10.916.344	10.349.034
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	15	939.485	1.071.007
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9	3.451.691	3.164.209
Total de pasivos no corrientes		4.391.176	4.235.216
Total pasivos		15.307.520	14.584.250
Patrimonio			
Capital emitido	18	13.637.080	13.637.080
Ganancias (pérdidas) acumuladas	18	(18.561.351)	(17.078.655)
Primas de emisión	18	192.067	192.067
Otras reservas	18	321.037	321.037
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		(4.411.167)	(2.928.471)
Participaciones no controladoras		(46.155)	(45.894)
Patrimonio total		(4.457.322)	(2.974.365)
Total de patrimonio y pasivos		10.850.198	11.609.885

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(expresados en miles de pesos (M\$))

Estado de Resultados Integrales	Notas	01-01-2014 al 31-12-2014 M\$	01-01-2013 al 31-12-2013 M\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	5.341.694	4.875.020
Costo de ventas	20	(4.312.482)	(4.170.613)
Ganancia bruta		1.029.212	704.407
Otros ingresos, por función	19	11.467	3.144
Gasto de administración	20	(1.126.045)	(1.121.490)
Otros gastos, por función	20	(552.563)	(678)
Otras ganancias (pérdidas)		5.229	(29.510)
Ingresos financieros	21	19.949	5.712
Costos financieros	21	(157.153)	(146.995)
Diferencias de cambio	21	32.180	15.650
Resultado por unidades de reajuste	21	(745.233)	(238.238)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(1.482.957)	(807.998)
Gasto por impuestos a las ganancias		-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(1.482.957)	(807.998)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(1.482.957)	(807.998)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(1.482.696)	(807.320)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(261)	(678)
Ganancia (pérdida)		(1.482.957)	(807.998)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(2,018)	(1,100)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(2,018)	(1,100)

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Resultados Integrales	ACUMULADO	
	01-01-2014 al 31-12-2014	01-01-2013 al 31-12-2013
Estado del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	(1.482.957)	(807.998)
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	(1.482.957)	(807.998)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(1.482.696)	(807.320)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(261)	(678)
Resultado integral total	(1.482.957)	(807.998)

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.



TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en miles de pesos (M\$))

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01-01-2014	13.637.080	192.067	321.037	(17.078.655)	(2.928.471)	(45.894)	(2.974.365)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	13.637.080	192.067	321.037	(17.078.655)	(2.928.471)	(45.894)	(2.974.365)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(1.482.696)	(1.482.696)	(261)	(1.482.957)
Otro resultado integral			-		-	-	-
Resultado integral					(1.482.696)	(261)	(1.482.957)
Emisión de patrimonio	-	-		-	-		-
Dividendos							
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-			-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-			-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-			-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-					-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen							
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(1.482.696)	(1.482.696)	(261)	(1.482.957)
Saldo Final Período Actual 31-12-2014	13.637.080	192.067	321.037	(18.561.351)	(4.411.167)	(46.155)	(4.457.322)

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

	Capital emitido	Primas de emisión	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01-01-2013	13.637.080	192.067	321.037	(16.271.335)	(2.121.151)	(45.216)	(2.166.367)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	13.637.080	192.067	321.037	(16.271.335)	(2.121.151)	(45.216)	(2.166.367)
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(807.320)	(807.320)	(678)	(807.998)
Otro resultado integral			-		-	-	-
Resultado integral					(807.320)	(678)	(807.998)
Emisión de patrimonio	-	-		-	-		-
Dividendos					-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-		-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que				-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(807.320)	(807.320)	(678)	(807.998)
Saldo Final Período Anterior 31-12-2013	13.637.080	192.067	321.037	(17.078.655)	(2.928.471)	(45.894)	(2.974.365)

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en miles de pesos (M\$))

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2014 31-12-2014	01-01-2013 31-12-2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	7.390.613	6.033.332
Otros cobros por actividades de operación	184	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.763.742)	(3.928.141)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.618.591)	(1.414.354)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.008.464	690.837
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	(662.300)	(456.500)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	535
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(632.256)	(278.833)
Cobros a entidades relacionadas	500.600	225.600
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	19.949	1.902
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(774.007)	(507.296)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación	(19.462)	(9.047)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(50.000)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(2.682)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(22.144)	(59.047)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	212.313	124.494
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	21.766	10.642
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	234.079	135.136
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Periodo	326.934	191.798
Efectivo y equivalentes al efectivo al Final del Periodo	561.013	326.934

Las Notas adjuntas números 1 a 27 forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

(expresados en miles de pesos (M\$))

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

Por DS N° 8327, de Hacienda, emitido con fecha 14 de septiembre de 1953, se autorizó la existencia y se aprobaron los estatutos de la Sociedad Anónima denominada “Sociedad Anónima Termas de Puyehue-Osorno”, Decreto que se publicó en el diario oficial del día 12 de noviembre de 1953 y fue inscrito en el registro de Comercio de Osorno a Fs. 95 N° 85 del año 1953.

En escritura de fecha 21 de enero de 1983 ante Notario de Osorno Sr. Gonzalo Martín I., mediante la cual se adecuaron los estatutos a la Ley N°18.046, cambiándose entre otros puntos la razón social por la de “Termas de Puyehue S.A.”, se amplió el objeto social.

El objeto de la Sociedad es el desarrollo, promoción y explotación del turismo, de la actividad agrícola, pecuaria, ganadera, maderera e industrial, en todas sus formas, y el arriendo de inmuebles con instalaciones, pudiendo dedicarse también la Sociedad a todos aquellos rubros o actividades derivadas o relacionadas con estos objetos y que a título ilustrativo pueden ser: a) La explotación de fuentes termales bajo la forma de centros de salud, establecimientos hoteleros, centros deportivos, balnearios u otros, y el envase, distribución y comercialización de agua termal; b) La explotación del agro mediante la siembra, cosecha y comercialización de cualquier tipo de producto; c) El desarrollo y comercialización de todos aquellos productos que digan relación con la piscicultura; d) El desarrollo, explotación, crianza, engorde y comercialización de la masa ganadera y de sus subproductos, tales como la leche, la carne, el queso, etc., y e) La explotación maderera con fines comerciales y/o industriales. La Sociedad podrá además concurrir a la constitución de Sociedades civiles y comerciales, de asociaciones o cuentas en participación, de corporaciones y cooperativas e ingresar a Sociedades, asociaciones, corporaciones y cooperativas ya constituidas, como también concurrir a la modificación y disolución de aquellas de las cuales forme parte y emitir debentures. Para la realización y desarrollo de los negocios que constituyen su objeto, la Sociedad podrá adquirir, enajenar y gravar toda clase de bienes y ejecutar y celebrar toda clase de actos, contratos y convenciones. El domicilio social se ubica en Avda. Santa María N° 5888, comuna de Vitacura, Santiago, Chile y las operaciones de la Sociedad son realizadas en Ruta 215, Kilómetro 76, Camino de Puyehue, Osorno, Chile. El Rut de la Sociedad Termas de Puyehue S.A. es 91.836.000-K.

El 01 de octubre de 1982 la Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 135.

Son controladores los señores Christoph Schiess Schmitz, Rut: 6.371.875-0, Claudio Guillermo Schiess Schmitz, Rut: 4.941.705-5, y Nicola Thai Schiess Schmitz, Rut: 6.371.876-9, quienes actúan a través de las Sociedades Chilur S.A. (57,38%), Eurasian Mercantile A.G. (28,78%), Transtour S.A. (8,17%) y Cottage International S.A. (5,29%). Dichos controladores,

si bien habitualmente operan de consuno, no tienen formalizado un acuerdo expreso de actuación conjunta.

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por Directorio celebrado el 30 de Marzo de 2015.

NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. y filiales (“Grupo”). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los Ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados. La aplicación de normas efectuadas por la Sociedad corresponden a la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”) y, por consideraciones prácticas, la nomenclatura utilizada en las presentes notas corresponde a la de las normas internacionales de origen.

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en todos los Ejercicios presentados en estos estados de situación financiera consolidados y han sido aplicados consistentemente por las entidades del Grupo.

2.1. Bases de preparación y ejercicio

Los presentes estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los estados de resultados integrales por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, y sus correspondientes notas explicativas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standadrs Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de marzo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro particular de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular (OC) N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este OC establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Dicho OC instruye a las

entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho OC, dado que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

La preparación de los presentes estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere del uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados. Estos estados financieros consolidados han sido preparados bajo NIIF10.

Los estados financieros en base a NIIF aplicadas a empresas en marcha supone la realización de sus activos y cancelación de sus pasivos en el curso normal de las operaciones comerciales de la Sociedad.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Termas de Puyehue S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2013

Los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

2.2 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados comprenden los estados financieros de Termas de Puyehue S.A. y sus filiales. Los estados financieros de las filiales son preparados en los mismos Ejercicios que la matriz, aplicando consistentemente las mismas políticas contables.

(a) Filiales

Las filiales son entidades controladas por la matriz. Se controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. Los estados financieros de las filiales se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que se obtiene el control y hasta la fecha en que éste cesa.

A continuación se presenta el detalle de las filiales incluidas en la consolidación:

a) Resumen información financiera de subsidiarias al 31 de diciembre de 2014

Sociedad	Rut	Pais	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		Activos Subsidiarias	Pasivos Subsidiarias	Patrimonio Subsidiarias	Resultados Subsidiarias
				Directo	Indirecto	M\$	M\$	M\$	M\$
HOTEL TERMAS DE PUYEHUE LTDA.	78192550-0	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	1.291.979	5.157.954	(3.865.975)	48.823
TURISMO Y CABAÑAS AGUAS CALIENTES LTDA.	78192540-3	CHILE	Peso Chileno	99,5%	0,0%	2.296.385	3.311.240	(1.014.855)	(149.806)
PISCINAS TERMALES PUYEHUE LTDA.	78192530-6	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	-	242.116	(242.116)	(34)

B) Resumen información financiera de subsidiarias al 31 de diciembre de 2013

Sociedad	Rut	Pais	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		Activos Subsidiarias	Pasivos Subsidiarias	Patrimonio Subsidiarias	Resultados Subsidiarias
				Directo	Indirecto	M\$	M\$	M\$	M\$
HOTEL TERMAS DE PUYEHUE LTDA.	78192550-0	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	1.231.265	5.146.061	(3.914.796)	(12.851)
TURISMO Y CABAÑAS AGUAS CALIENTES LTDA.	78192540-3	CHILE	Peso Chileno	99,5%	0,0%	2.582.474	3.447.523	(865.049)	(110.048)
PISCINAS TERMALES PUYEHUE LTDA.	78192530-6	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	-	242.082	(242.082)	-

Para los efectos de los presentes estados financieros se eliminan las transacciones intercompañías, los saldos y las ganancias no realizadas por transacciones entre entidades. Las pérdidas no realizadas también se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una pérdida por deterioro del activo transferido. (b) Transacciones y participaciones no controladoras

Las participaciones no controladoras representan la porción de utilidades o pérdidas y activos netos que no son propiedad del Grupo y son presentados separadamente en el estado consolidado de situación financiera, en el estado de resultados.

El Grupo considera que las transacciones entre accionistas no controladores y controladores, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran separadamente en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto.

c) Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

Una asociada es una entidad sobre la que el Grupo tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que el Grupo tiene control conjunto, mediante el cual el Grupo tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en el negocio conjunto se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción.

Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la administración de Termas de Puyehue S.A., la cual es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos. La Administración ha segmentado sus ingresos de acuerdo al nivel económico de sus clientes, para ello ha concentrado los servicios dirigidos al estrato ABC1, en la Sociedad filial Hotel Termas de Puyehue Ltda. y para el mercado restante ha radicado sus servicios de hotelería y turismo en la filial Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. Esta información se detalla en Nota 5.

2.4 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de la Sociedad se valorizan utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Matriz y sus filiales.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados.

(c) Bases de conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento, se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre, respectivamente:

Moneda	30-12-14	31-12-13
	\$	\$
Dólar Estadounidense	606,75	524,61
Unidad de Fomento	4.627,10	23.309,56

La unidad de fomento (UF) es una unidad monetaria denominada en pesos chilenos que esta indexada a la inflación. La tasa de UF se establece a diario y con antelación, sobre la base de la variación del Índice de Precios al Consumidor del mes anterior. El valor presentado en la tabla arriba representa el valor en \$ por 1 UF.

2.5 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna NIIF y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación en Termas de Puyehue S.A. y Filiales y donde Termas de Puyehue S.A. tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

2.6 Propiedades, plantas y equipos

Los terrenos se reconocen a su costo. Las construcciones e infraestructura, maquinarias y equipos, se reconocen a su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas.

El resto de los activos fijos, tanto en reconocimiento inicial como en su medición posterior, son valorados a su costo histórico menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas.

Para efectos de computar el valor de costo, este no ha sido modificado a la fecha de transición.

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, 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 y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Sociedad, al adquirir el elemento o como consecuencia de utilizar el activo durante un determinado Ejercicio.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente.

Reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos devengados únicamente durante el Ejercicio de construcción:

- (i) Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con la financiación genérica, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación a la inversión promedio acumulada susceptible de activación no financiada específicamente.

(ii) Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

Las obras en curso se traspasan al activo fijo una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

La depreciación de Propiedad planta y equipos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas con excepción de los terrenos, los cuales no se deprecian. Las vidas útiles utilizadas por el grupo detallado por tipo de bien se encuentran en los siguientes rangos.

Grupos de Bienes	Vida útil mínima	Vida útil máxima
	años	años
Edificios	15	40
Instalaciones	4	6
Equipos de transportes	4	7
Máquinas y equipos	4	10
Muebles y útiles	4	6

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si fuera necesario, en cada cierre, de tal forma de tener una vida útil restante acorde con las expectativas de uso de los activos.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable, mediante reconocimiento de pérdidas por deterioro. (Nota 2.10).

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

Los arrendamientos en los que se transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. Se reconocen al comienzo del contrato registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto, e igual al valor razonable del bien arrendado o bien al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento si este fuera menor. Posteriormente los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gastos financieros y reducción de la deuda. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de los activos depreciables de su misma naturaleza.

2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Licencias

Las licencias se presentan a costo histórico. Tienen una vida útil definida y se llevan a costo menos amortización acumulada. La amortización se calcula por el método lineal para asignar el costo de las licencias durante su vida útil estimada.

Las vidas útiles asignadas a estos activos son las siguientes:

Tipos	Vida útil finita	
	Vida Mínima años	Vida Máxima años
Licencias	6	6

2.8 Deterioro de valor de los activos financieros

Los activos financieros no clasificados al valor razonable con cambios en resultados, incluyendo una participación en una inversión contabilizada bajo el método de la participación, son evaluados en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados incluye:

- mora o incumplimiento por parte de un deudor;
- reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que el Grupo no consideraría en otras circunstancias;
- indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota;
- cambios adversos en el estado de pago de prestatarios o emisores;
- desaparición de un mercado activo para un instrumento; y
- datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

2.9 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor justo con cambios en resultados, préstamos y cuentas a cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

(a) Activos financieros a valor justo con cambios en resultados

Los activos financieros a valor justo con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en cuentas de resultados.

(b) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a doce meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Los préstamos y cuentas a cobrar son valorizadas al costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

(c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a doce meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Son valorizadas al costo amortizado de acuerdo al método de tasa de interés efectiva.

(d) Activos financieros disponibles para la venta

Se presentan a su valor justo y corresponden a activos financieros no derivados que son designados como disponibles para la venta o que no están clasificados en cualquiera de las otras tres categorías anteriores. Las variaciones en el valor justo son reconocidas como cargo o abono a Otras reservas quedando pendiente su realización.

Estos activos son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuya realización es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

2.10 Deterioro de Activos no financieros

Al cierre de cada año o cuando existan indicadores, la Sociedad y sus filiales evalúan si existen indicadores que un activo podría estar deteriorado. Si tales indicadores existen, o cuando existe un requerimiento anual de pruebas de deterioro de un activo, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. El monto recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE), menos los costos de venta y su valor en uso. Dicho monto recuperable es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que sean claramente independientes de los de otros activos o grupos de activos. En este caso, el monto recuperable se medirá a nivel de grupo de activos pertenecientes a una "UGE". Cuando el valor libro de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido a su monto recuperable.

Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente, usando una tasa de descuento después de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos. Para determinar el valor razonable menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación, precios de acciones cotizadas para filiales cotizadas públicamente u otros indicadores de valor razonable disponibles.

Para activos excluyendo plusvalía, se realiza una evaluación al cierre de cada año o cuando existan indicadores respecto de si existen indicadores que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o podría haber disminuido. Si existe tal indicador, la Sociedad y sus filiales estiman el monto recuperable. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida, es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo, desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. Si ése es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Ese monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido en el estado de resultados a menos que un activo sea registrado al monto revaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de revaluación.

2.11 Inventarios

Las existencias se valorizan al menor valor entre el costo y el valor neto realizable y corresponden en su mayoría a la adquisición de diversos insumos para la alimentación.

2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y banco, los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación

financiera, de existir los sobregiros se clasifican como Otros Pasivos Financieros en el Pasivo Corriente.

2.13 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción.

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Administración de la Sociedad ha decidido no reconocer el efecto de los impuestos diferidos originados en las diferencias entre los gastos financieros y los gastos reconocidos tributariamente, debido a que la mayor parte de los impuestos diferidos tiene su origen en las pérdidas tributarias de la Sociedad matriz y sus filiales, para las cuales existe un horizonte de comienzo de reverso mayor a 5 años, lo cual la hace difícil de estimar en la actualidad. Por su parte, el SII, ha concluido su revisión y no teniendo apelación alguna, ha determinado que el valor de la pérdida es de M\$ 12.654.536.

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la Sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las Sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen Atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y Sociedades de personas cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como Sociedades anónimas abiertas y cerradas, Sociedades por acciones o Sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la Sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

Asimismo, la Sociedad podrá optar al cambio de régimen, distinto del régimen por defecto dentro de los tres últimos meses del año comercial anterior (2016), mediante la aprobación de junta extraordinaria de accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto y se hará efectiva presentando la declaración suscrita por la sociedad, acompañada del acta reducida a escritura pública suscrita por la sociedad. La Sociedad deberá mantenerse en el régimen de tributación que les corresponda, durante a lo

menos cinco años comerciales consecutivos. Transcurrido dicho período, podrá cambiarse de régimen, debiendo mantener el nuevo régimen a los menos durante cinco años consecutivos.

2.16 Beneficios a los empleados

(a) Vacaciones del personal.

El gasto por vacaciones del personal se reconoce mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador. Este beneficio es registrado a su valor nominal, el que no difiere significativamente de su valor actual.

(b) Planes de participación en beneficios y bonos

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto para bonos y participación en beneficios en base a los cumplimientos de metas tanto departamentales como generales.

2.17 Provisiones

La Sociedad reconoce una provisión cuando está obligada contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

Las provisiones para contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

2.18 Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, Termas de Puyehue S.A. y Filiales han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original no superior a 90 días y riesgo no significativo de cambio en su valoración. En el estado

de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.19 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad y sus filiales. Los ingresos ordinarios se presentan netos del Impuesto al Valor Agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Sociedad y sus filiales reconocen los ingresos cuando el importe 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 de las Sociedades.

2.20 Costos de venta

Los costos de venta incluyen el costo de adquisición de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar los inventarios en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Estos costos incluyen los costos de adquisición, netos de descuentos obtenidos, los gastos e impuestos de internación no recuperables, el costo de almacenamiento y el transporte de los productos hasta los complejos turísticos.

2.21 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 corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese Ejercicio.

2.22 Activos no corrientes mantenidos para la venta.

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta y se reconocen al menor valor del importe en libros y el valor justo menos los costos para la venta si su importe en libros se recupera principalmente a través de una transacción de venta en lugar de a través del uso continuado.

2.23 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo en las cuentas consolidadas de la Sociedad en el ejercicio en que los dividendos son 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.

2.24 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del Ejercicio atribuible a la Sociedad y el promedio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho Ejercicio, sin incluir el promedio de acciones de la Sociedad en poder de alguna Sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Termas de Puyehue S.A. y Filiales no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia (pérdida) por acción diluida, diferente de la ganancia (pérdida) básica por acción.

2.25 Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren. Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, Plantas y Equipos, de acuerdo a lo establecido en las NIIF.

2.26 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, el IASB había emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a contar de los períodos anuales que en cada caso se indican

- a) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados</i> – contribuciones de empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014 (01 de enero de 2015). Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i> : Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> , y NIC 38, <i>Activos Intangibles</i> : Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> , y NIC 28, <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> : Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 41, <i>Agricultura</i> , y NIC 16, <i>Propiedad, Planta y Equipo</i> : Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i> , Método del Patrimonio en los Estados Financieros Separados.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. El Grupo no planea adoptar estas normas anticipadamente.

b) Las siguientes nuevas normas e interpretaciones han sido adoptadas en los estados financieros

Nuevas NIIF y en enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 36, <i>Deterioro de Valor de Activos</i> – Revelación de Valor Recuperable para Activos No Financieros	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros</i> – Reconocimiento y Medición – Novación de Derivados y Continuación de Contabilidad de Cobertura	Períodos anuales iniciados en, o después del 1 de enero de 2014.

<p>NIC 27, <i>Estados Financieros Separados</i>, NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidados</i> y NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>. Todas estas modificaciones aplicables a Entidades de Inversión, estableciendo una excepción de tratamiento contable y eliminando el requerimiento de consolidación.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.</p>
<p>NIC 32, <i>Instrumentos Financieros – Presentación</i>: La Modificación se centró en cuatro principales áreas: el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación", la aplicación y liquidación de la realización simultánea, la compensación de los montos de garantías y la unidad de cuenta para la aplicación de los requisitos de compensación.</p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014.</p>
<p>Nuevas Interpretaciones</p>	
<p>CINIIF 21, <i>Gravámenes</i></p>	<p>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014. Se permite adopción anticipada.</p>

La aplicación de estas nuevas Normas Internacionales de Información Financiera no ha tenido impacto significativo en las políticas contables de la Sociedad y en los montos reportados en estos Estados Financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Los activos financieros están expuestos a diversos riesgos financieros: riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precios).

La gestión del riesgo financiero está administrada por la Gerencia de Finanzas. Esta gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas. La empresa no participa en el trading de sus activos financieros con fines especulativos.

3.1 Riesgo de mercado

Es importante destacar que si bien la oferta hotelera en el sector de Puyehue se ha mantenido, el crecimiento que ha tenido la ciudad de Puerto Varas en lo que se refiere a la capacidad hotelera ha repercutido en las negociaciones con grandes congresos que en años anteriores se realizaban en Hotel Termas de Puyehue Ltda., hoy los hoteleros de esta zona se encuentran unidos en realizar promociones en Chile y hacia el extranjero para potenciar el destino.

Finalmente la fluctuación en el valor del dólar es un factor de riesgo a considerar considerando que el bajo precio del dólar podría repercutir en una mayor salida de chilenos al extranjero.

3.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento de nuestros clientes del pago de sus obligaciones.

La Administración ha implementado mecanismos para minimizar el riesgo de crédito mediante la aceptación de las tarjetas de crédito y de débito bancarias, o mediante el pago contado de los servicios hoteleros, por lo tanto, los únicos clientes a los cuales se les da crédito corresponden a agencias de viaje con las cuales se ha trabajado durante muchos años. En el caso de aquellas agencias nuevas las ventas son realizadas bajo la modalidad contado, esto es el mecanismo que se está utilizando hoy en el mercado y que los clientes aceptan sin mayores inconvenientes. En casos especiales como entidades de Gobierno o eventos de empresas se logran hacer excepciones debido a que los procesos de compra son más seguros ya sea por el uso del Portal Chile Compra, o por la suscripción de convenios Marco respectivamente. La exposición máxima para deudores comerciales es la siguiente:

Riesgo de crédito corriente y no corriente	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Exposición según balance para riesgos en:		
Cientes y agencias de Viajes	105.579	245.282
Tarjetas bancarias y otras cuentas por cobrar	110.056	112.938
Exposición neta, concentraciones de riesgo	215.635	358.220

Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (por antigüedad de deuda)	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
menor de tres meses	131.300	215.089
entre tres y seis meses	25.806	74.313
entre seis y doce meses	58.529	68.818
Total	215.635	358.220

Dado el bajo nivel de riesgo de crédito existente por la modalidad de ventas que posee la Sociedad es que no se han constituido provisiones por deterioro.

3.3 Riesgo de tipo de cambio

Exposición USD:

La exposición al riesgo de tipo de cambio es considerada por la administración de un nivel alto considerando que el 75% de los ingresos proviene del mercado local y ante una baja en el tipo de cambio, se genera una baja en este tipo de clientes quienes eligen otros destinos fuera de Chile. Por otro lado, el 25% de los ingresos son en dólares. El valor en pesos de una estadía es fijo durante todo el año. Los clientes mayoristas exigen para mercados extranjeros un valor en dólar conocido con a lo menos un año de anterioridad, pues se imprimen catálogos en los países de origen de los pasajeros, se cargan los datos en los sistemas de reservas, etc. No es posible en estos casos funcionar con el valor de la estadía en denominación de alguna divisa al tipo de cambio del día. La Sociedad ha sorteado esto fijando valores en dólares por Ejercicios de cuatro meses luego de los cuales si la paridad ha tenido una fluctuación significativa, se informa a cada cliente el ajuste en precios para el siguiente Ejercicio. Esta situación sin duda genera un efecto negativo en lo comercial pues se pierden ventas de operadores que trabajan con mercados long haul (Europa Canadá y parte de USA), los mercados más cercanos reservan con menos anticipación por lo que este esquema les acomoda. El mercado argentino (Bariloche) por su cercanía compra estadías en pesos, pasadas a dólar usando al valor del día, por lo que aquí el asunto a considerar es el valor al cual estas divisas se venden.

Se debe tener siempre en cuenta que por el sólo hecho de recibir ingresos en moneda extranjera o de tener egresos en ésta cuando uno funciona esencialmente en moneda local; siempre corre el riesgo de que estos ingresos o egresos sean menores o mayores, según el caso, al momento de efectuarlos; el factor tiempo se agrava cuando el plazo de recepción o de pago es más largo, pues ello aumenta la probabilidad de una variación desfavorable en el tipo de cambio.

Al dejar constante que el 25% de los clientes pagan con USD, tendríamos que una apreciación (o depreciación) del USD respecto al peso Chileno en un 5%, tendría un impacto en los resultados del grupo de la siguiente forma:

	31-12-2014	31-12-2013
Apreciación del USD	9.358	4.108
Depreciación del USD	(9.358)	(4.108)

Exposición UF (Unidad de Fomento):

El grupo mantiene deudas con partes relacionadas en UF, y no tiene políticas ni contratos de cobertura de dicha exposición.

Un cambio en un 1% respecto de la inflación proyectada anualmente hacia arriba o hacia abajo (la inflación proyectada por el BC es de 3%, y estamos en los supuestos que sea de 4% o 2%), tendría los siguientes impactos en los resultados del ejercicio:

	31-12-2014	31-12-2013
Incremento de la Inflación en 1%	(144.149)	(138.505)
Disminución de la inflación en 1%	144.149	138.505

3.4 Riesgo de liquidez

La Sociedad presenta una situación financiera de falta de liquidez, dado que no ha podido generar los recursos suficientes para mantener una estabilidad operacional, situación que lo ha llevado a depender en términos de generación de recursos del aporte de sus principales accionistas y de sus Sociedades relacionadas, básicamente Chilur S.A. y Administradora Sintra Ltda. Dichas Sociedades han comprometido expresamente a continuar su apoyo financiero. (Ver Nota 27)

A continuación se muestra las fechas estimadas de realización de activos y pasivos financieros, dichas fechas están dadas por los compromisos contractuales adquiridos:

	31-12-2014	0 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
	M\$			
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	561.013	561.013	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	545.089	545.089	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	474.641		474.641	-
Total Activos Corrientes	1.580.743	1.106.102	474.641	-
Total Activos	1.580.743	1.106.102	474.641	-
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	72.154	-	72.154	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	329.513	329.513	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (*)	10.446.417	-	10.446.417	-
Total Pasivos Corrientes	10.848.084	329.513	10.518.571	-
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	939.485	-	-	939.485
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	3.451.691			3.451.691
Total Pasivos No Corrientes	4.391.176	-	-	4.391.176
Total Pasivos	15.239.260	329.513	10.518.571	4.391.176
Posicion neta	(13.658.517)	776.589	(10.043.930)	(4.391.176)

(*) Debido a que las cuentas por pagar con entidades relacionadas no tienen vencimiento, son hipotéticamente factibles de ser demandadas en cualquier momento por los acreedores, son clasificadas como corrientes, no obstante esto, no existe forma alguna de pagar esta cuenta con partes relacionadas en un periodo inferior a 12 meses.

NOTA 4 – USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

Las estimaciones, supuestos y otras materias que requieren de la aplicación del juicio profesional se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

El Grupo hace juicios, estimaciones y supuestos, y adopta criterios en relación con el futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. A continuación se explican las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

(a) Vidas útiles y deterioro de construcciones

La depreciación de la construcción hotelera y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos que son considerados productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de mantenimientos mayores realizadas y acciones de la competencia en respuesta a cambios significativos en las variables del sector hotelero. La Administración incrementará el cargo por depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las vidas estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente o no estratégicos que se hayan abandonado o vendido.

Adicionalmente, se evalúa al cierre de cada balance anual, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de la propiedad, planta y equipo, agrupada en unidades generadoras de efectivo, incluyendo la plusvalía comprada, para comprobar si hay pérdidas por deterioro en el valor de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor justo resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultado.

(a) Provisión del valor neto realizable (VNR) y Obsolescencia en inventarios

Termas de Puyehue .S.A y sus filiales en base criterios de rotación de mercaderías, costos de existencias, precio de venta estimados y costos adicionales de transporte, ha determinado no calcular provisión de deterioro de inventarios.

(c) Provisiones por litigios y otras contingencias – El Grupo evalúa periódicamente la probabilidad de pérdida de sus litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por la Administración y sus asesores legales.

En los casos que la administración y los abogados del Grupo han opinado que se obtendrán resultados favorables o que los resultados son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se han constituido provisiones al respecto.

NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

La Sociedad ha segmentado sus ingresos de acuerdo al nivel económico de sus clientes, para ello ha concentrado los servicios dirigidos al estrato ABC1, en el Hotel Puyehue y para el mercado restante a radicado sus servicios de hotelería y turismo en la filial Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.

Estado de Situación Financiera por Segmentos Operativos	Al 31 de Diciembre de 2014		
	Hotelería M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Activos corrientes	1.490.464	226.563	1.717.027
Activos no corrientes	7.666.956	1.466.215	9.133.171
Total de activos	9.157.420	1.692.778	10.850.198

Pasivos corrientes	10.825.071	91.273	10.916.344
Pasivos no corrientes	3.451.691	939.485	4.391.176
Total pasivos	14.276.762	1.030.758	15.307.520
Patrimonio			(4.457.322)
Total de patrimonio y pasivos	14.276.762	1.030.758	10.850.198

Estado de Situación Financiera por Segmentos Operativos	Al 31 de Diciembre de 2013		
	Hotelería M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Activos corrientes	1.272.548	190.291	1.462.839
Activos no corrientes	8.358.467	1.788.579	10.147.046
Total de activos	9.631.015	1.978.870	11.609.885

Pasivos corrientes	7.972.517	2.376.517	10.349.034
Pasivos no corrientes	3.164.209	1.071.007	4.235.216
Total pasivos	11.136.726	3.447.524	14.584.250
Patrimonio			(2.974.365)
Total de patrimonio y pasivos	11.136.726	3.447.524	11.609.885

Estado de Resultados por Segmentos Operativos	Al 31 de diciembre de 2014		
	Ingresos Hoteleria	Ingresos Cabañas	Total
	M\$	M\$	M\$
Recaudación de ingresos por venta	4.132.586	1.209.108	5.341.694
Costos de venta	(3.214.801)	(1.097.681)	(4.312.482)
Margen del segmento que se informa	917.785	111.427	1.029.212
Gastos de administración y mercadería	(963.828)	(183.478)	(1.147.306)
Costos de financiamiento neto	(101.848)	(35.356)	(137.204)
Deterioro de Obras Civiles	(531.302)	-	(531.302)
Otros	(653.958)	(42.399)	(696.357)
Resultado antes de impuestos	(1.333.151)	(149.806)	(1.482.957)
Impuesto a las ganancias	-	-	-
Resultado del período	(1.333.151)	(149.806)	(1.482.957)

Estado de Resultados por Segmentos Operativos	Al 31 de diciembre de 2013		
	Ingresos Hoteleria	Ingresos Cabañas	Total
	M\$	M\$	M\$
Recaudación de ingresos por venta	3.845.134	1.029.886	4.875.020
Costos de venta	(3.286.345)	(884.268)	(4.170.613)
Margen del segmento que se informa	558.789	145.618	704.407
Gastos de administración y mercadería	(953.687)	(168.481)	(1.122.168)
Costos de financiamiento neto	(87.407)	(53.831)	(141.238)
Otros	(215.645)	(33.354)	(248.999)
Resultado antes de impuestos	(697.950)	(110.048)	(807.998)
Impuesto a las ganancias	-	-	-
Resultado del período	(697.950)	(110.048)	(807.998)

Flujo de Efectivo Directo	Al 31 de Diciembre de 2014		
	Hoteleria M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Flujos procedentes de actividades de operación	835.399	173.065	1.008.464
Flujos procedentes de actividades de inversión	(638.257)	(135.750)	(774.007)
Flujos procedentes de actividades de Financiamiento	(19.462)	(2.682)	(22.144)
Flujos Netos	177.680	34.633	212.313
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.784	1.982	21.766
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	200.445	126.489	326.934
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	397.909	163.104	561.013

Flujo de Efectivo Directo	Al 31 de Diciembre de 2013		
	Hoteleria M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Flujos procedentes de actividades de operación	576.619	114.218	690.837
Flujos procedentes de actividades de inversión	(405.070)	(102.226)	(507.296)
Flujos procedentes de actividades de Financiamiento	(69.047)	10.000	(59.047)
Flujos Netos	102.502	21.992	124.494
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.647	995	10.642
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	88.297	103.501	191.798
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	200.446	126.488	326.934

La segmentación por tipos de servicios de los deudores comerciales es la siguiente:

Clientes	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Clientes de hotel	163.385	315.114
Clientes de cabañas	52.250	43.106
Total	215.635	358.220

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones líquidas pactadas a menos de 90 días. El detalle es el siguiente:

- Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

Tipos de Efectivo	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Caja	23.154	23.373
Bancos	293.727	220.646
Depositos a plazos	244.132	82.915
Total	561.013	326.934

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

Tipo de Efectivo	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Pesos Chilenos	525.643	264.091
Dolares	35.370	62.843
Total	561.013	326.934

NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros, clasificados por naturaleza, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

7.1 Instrumentos financieros por categoría

Al 31 de diciembre de 2014	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Nivel de Medición M\$
Activos		
Efectivos y Equivalentes al Efectivo	561.013	1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	545.089	2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	474.641	2
Total	1.580.743	
Otros pasivos financieros		
Pasivos		
Otros pasivos financieros corrientes	72.154	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	329.513	2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	10.446.417	2
Otros pasivos financieros no corrientes	939.485	1
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	3.451.691	2
Total	15.239.260	
Al 31 de Diciembre de 2013		
	Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Nivel de Medición M\$
Activos		
Efectivos y Equivalentes al Efectivo	326.934	1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	756.556	2
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	262.944	2
Total	1.346.434	
Otros pasivos financieros		
Pasivos		
Otros pasivos financieros corrientes	35.400	1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	384.717	2
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9.842.812	2
Otros pasivos financieros no corrientes	2.142.014	1
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	3.164.209	2
Total	15.569.152	

Los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según la siguiente jerarquía:

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir. precios) o indirectamente (es decir. derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Al 31-12-2014		Al 31-12-2013	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Clientes y agencias de Viajes	105.579	-	245.282	-
IVA Credito Fiscal	329.454	-	382.972	-
Tarjetas Bancarias	11.806	-	15.364	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	446.839	-	643.618	-
Otras cuentas por cobrar	98.250	-	112.938	-
Sub total otras cuentas por cobrar	98.250	-	112.938	-
Total	545.089	-	756.556	-

No existen clientes vencidos y deteriorados al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al cierre de cada Ejercicio la Sociedad matriz y sus filiales mantienen saldos vigentes con entidades relacionadas tal como se presentan en los cuadros adjuntos.

Los documentos y cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas corresponden a operaciones de cuenta corriente mercantil y préstamos documentados con pagares.

La composición de cada rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
							31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
78.245.960-0	Turismo Transtour Ltda.	Chile	Accionista	UF			447.625	262.944	-	-
78.568.370-6	Agrícola Fundo Puyehue Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	5.978	-	-	-
96.901.670-2	Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	9.859	-	-	-
76.172.810-5	Administradora Teatro Del Lago Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	6.668	-	-	-
76.281.470-6	Hotelera Hangaroa Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	1.414	-	-	-
88.416.000-6	Inmobiliaria La Portada S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	2.010	-	-	-
76.153.128-K	Central Hidroeléctrica Chanleufu S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	819	-	-	-
88.672.500-0	Soc.De Desarrollo Rio Ranquil Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	268	-	-	-
			Totales				474.641	262.944	-	-

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la transacción	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Pasivos Corrientes		Pasivos No Corrientes	
							31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
59.004.740-6	Chilur S.A.	Uruguay	Accionista	UF			10.399.163	9.842.812	-	-
78.192.570-5	Inmobiliaria Ñilque Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	26.452	-	-	-
76.120.324-K	Administradora de Empresas Transoceánica S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	13.321	-	-	-
76.079.861-4	Administradora Hotelera S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	3.278	-	-	-
78.568.370-6	Agricola Fundo Puyehue Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	2.895	-	-	-
96.901.670-2	Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos		3	1.308	-	-	-
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Chile	Por Administración comun	UF	2,86% (*)	70	-	-	3.451.691	3.164.209
			Totales				10.446.417	9.842.812	3.451.691	3.164.209

(*) Tasa TAB 360 + 1% spread

c) Transacciones con empresas relacionadas

En el entendimiento que serían entidades relacionadas con esta Sociedad y sus filiales aquellas empresas en las que figuren como apoderado con poder general algunos de los Directores, Gerente o Contador de Termas de Puyehue S.A., se deja constancia que durante ambos Ejercicios se efectuaron transacciones significativas tal como se muestra en cuadro adjunto.

Los saldos con Chilur S.A. y con Turismo Transtour Ltda al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, corresponden a préstamos pactados en Unidades de Fomento.

Los saldos con Administradora Sintra Ltda. al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, corresponden a préstamos pactados en Unidades de Fomento más un interés en base a TAB 360 más un spread de 1% anual, con vencimiento el año 2020.

A continuación se presentan las operaciones y sus efectos en resultados.

RUT	Sociedad	Relación	País de Origen	Descripción	Monto de la transacción		Efecto en resultado	
					31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	01-01-2014 a 31-12-2014 M\$	01-01-2013 a 31-12-2013 M\$
59.004.740-6	Chilur S.A.	Accionista	Uruguay	Reajuste UF	556.351	197.962	(556.351)	(197.962)
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Por administracion	Chile	Reajuste UF	178.852	60.900	(178.852)	(60.900)
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Por administracion	Chile	Intereses	108.629	90.140	(108.629)	(90.140)
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Por administracion	Chile	pago de prestamos	-	50.000	-	-
78.245.960-0	Turismo Transtour Ltda.	Accionista	Chile	Prestamos otorgados	662.300	456.500	-	-
78.245.960-0	Turismo Transtour Ltda.	Accionista	Chile	Recaudación de Prestamos	500.600	225.600	-	-
78.245.960-0	Turismo Transtour Ltda.	Accionista	Chile	Reajuste UF	22.981	32.044	22.981	32.044
Total					2.029.713	1.113.146	(820.851)	(316.958)

d) Directorio y Administración

d.1) Composición

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cinco directores titulares que son elegidos por un Ejercicio de tres años en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

El equipo gerencial lo componen un Gerente General y tres Gerentes de Área.

d.2) Dietas de Directorio

Nombre	Cargo	01-01-2014 a 31-12-2014		01-01-2013 a 31-12-2013	
		Dieta M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Honorarios M\$
Carlos Rubio Ruiz De Gamboa	Presidente	1.886	5.075	5.520	-
Juan Agustin Figueroa Yavar	Presidente anterior	3.773	-	11.040	-
Raimundo Garcia Rioseco	Director	1.886	-	5.520	-
Patricio Schiffrin Palma	Director	-	-	5.520	-
Christoph Schiess Schmitz	Director	-	-	5.520	-

En la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2014, se acordó no remunerar por concepto de dieta a los señores Directores, sin perjuicio de los honorarios que algunos de los señores Directores puedan percibir por los trabajos profesionales que desempeñen en beneficio de la Sociedad durante el ejercicio, los que serán debidamente informados a los señores accionistas. Dichos honorarios se registran en los Gastos de Administración dentro de los Estados de Resultados Integrales.

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

Conceptos	01-01-2014 a 31-12-2014 M\$	01-01-2013 a 31-12-2013 M\$
Sueldos	194.934	153.116
Indemnizaciones	-	5.648
Otros beneficios	6.145	7.524
Totales	201.079	166.288

Las remuneraciones de la Administración Superior se registran en los Costos de Venta y en los Gastos de Administración dentro de los Estados de Resultados Integrales según corresponda.

NOTA 10 – INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Tipos de productos	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Comestibles y otros de consumo	108.376	74.232
Materiales y otros insumos	27.908	25.358
Total	136.284	99.590

El costo de los inventarios reconocidos durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

Concepto	01-01-2014 a 31-12-2014	01-01-2013 a 31-12-2013
	M\$	M\$
Inventarios reconocidos como costo	433.744	436.268

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente:

Tipos	Corriente		No Corriente	
	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Otros gastos pagados por anticipado	-	16.815	-	-
Participación en Otras Sociedades	-	-	9.240	9.240
Garantías de Arriendo	-	-	2.370	370
Total	-	16.815	11.610	9.610

NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

a) El rubro se compone como sigue:

Tipos	31-12-2014			31-12-2013		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Licencias	123.443	(110.044)	13.399	117.302	(103.167)	14.135
Total	123.443	(110.044)	13.399	117.302	(103.167)	14.135

b) El movimiento es el siguiente:

Movimiento	2014
	Licencias M\$
Saldo inicial 01-01-2014	14.135
Adiciones	6.141
Amortización	(6.877)
Deterioro	-
Saldo al 31-12-2014	13.399

Movimiento	2013
	Licencias M\$
Saldo inicial 01-01-2013	28.013
Adiciones	-
Amortización	(13.878)
Deterioro	-
Saldo al 31-12-2013	14.135

Tipos	Vida útil finita	
	Vida Mínima años	Vida Máxima años
Licencias	6	6

El cargo a resultados por amortización de intangibles se registra en la partida gastos de administración del estado de resultados integrales.

NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el detalle de este rubro es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2014

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	82.746	-	82.746
Construcción y obras de infraestructura			
Obras Civiles y Piscinas	15.863.942	(8.193.424)	7.670.518
Deterioro Obras Civiles	(531.301)	-	(531.301)
Subtotal	15.332.641	(8.193.424)	7.139.217
Maquinaria y equipos			
Maquinarias y Equipos	385.860	(299.881)	85.979
Vehículos, acoplados y Embarcaciones	269.935	(124.706)	145.229
Herramientas	-	-	-
Activos en leasing	1.595.612	(592.824)	1.002.788
Sub total	2.251.407	(1.017.411)	1.233.996
Otros activos fijos			
Obras en construccion	182.355	-	182.355
Muebles y utiles	1.326.654	(944.205)	382.449
Lencería y Menaje	187.101	(139.681)	47.420
Otros	16.995	(11.043)	5.952
Equip. Computacionales	95.590	(61.563)	34.027
Subtotal	1.808.695	(1.156.492)	652.203
Total	19.475.489	(10.367.327)	9.108.162

b) 31 de diciembre de 2013

Tipo	Monto bruto M\$	Depreciación acumulada M\$	Valor neto M\$
Terrenos	82.746	-	82.746
Construcción y obras de infraestructura			
Obras Civiles y Piscinas	15.440.318	(7.537.632)	7.902.686
Instalaciones	376.998	(207.744)	169.254
Subtotal	15.817.316	(7.745.376)	8.071.940
Maquinaria y equipos			
Maquinarias y Equipos	371.070	(274.334)	96.736
Vehículos, acoplados y Embarcaciones	294.675	(140.597)	154.078
Herramientas	7.314	(6.419)	895
Activos en leasing	1.702.724	(480.466)	1.222.258
Sub total	2.375.783	(901.816)	1.473.967
Otros activos fijos			
Obras en construccion	56.151	-	56.151
Muebles y utiles	1.298.823	(922.287)	376.536
Lencería y Menaje	195.244	(172.640)	22.604
Otros	19.160	(10.688)	8.472
Equip. Computacionales	87.044	(56.159)	30.885
Subtotal	1.656.422	(1.161.774)	494.648
Total	19.932.267	(9.808.966)	10.123.301

c) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2014

Movimiento	Terrenos	Obras Civiles y Piscinas	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos Rodantes y Acoplado	Herramientas mayores y menores	Activos en Leasing	Muebles y utiles	Lencería y Menaje	Equipos Computacionales y Otro	Otros	Obras en construcción	Total M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01-01-2014	82.746	7.902.686	169.254	96.736	154.078	895	1.222.258	376.536	22.604	30.885	8.472	56.151	10.123.301
Adiciones	-	18.977	-	15.963	45.157	84	52.216	124.328	49.225	16.337	450	287.062	609.799
Bajas	-	(87.564)	-	(149)	(30.932)	(580)	(157.464)	(14.931)	(1.431)	(3.622)	(540)	-	(297.213)
Reclasificaciones	-	330.112	(169.254)	264	-	(264)	-	-	-	-	-	(160.858)	-
Depreciacion	-	(493.693)	-	(26.835)	(23.074)	(135)	(114.222)	(103.484)	(22.978)	(9.573)	(2.430)	-	(796.424)
Deterioro	-	(531.301)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(531.301)
Saldo al 31-12-2014	82.746	7.139.217	-	85.979	145.229	-	1.002.788	382.449	47.420	34.027	5.952	182.355	9.108.162

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2013

Movimiento	Terrenos	Obras Civiles y Piscinas	Instalaciones	Maquinarias y Equipos	Vehículos Rodantes y Acoplado	Herramientas mayores y menores	Activos en Leasing	Muebles y utiles	Lencería y Menaje	Equipos Computacionales y Otro	Otros	Obras en construcción	Total M\$
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01/01/2013	82.746	8.207.254	444.482	117.248	147.287	1.306	1.354.787	407.846	34.733	36.178	6.001	60.518	10.900.386
Adiciones	-	-	4.847	4.193	36.167	173	-	38.282	6.355	1.818	4.508	219.841	316.184
Bajas	-	-	-	-	(25.412)	-	-	-	-	-	-	(4.750)	(30.162)
Reclasificaciones	-	433.012	(239.003)	460	21.415	-	(21.415)	21.445	1.883	1.661	-	(219.458)	-
Depreciacion	-	(739.331)	(41.072)	(25.165)	(25.379)	(584)	(111.114)	(91.037)	(20.367)	(8.772)	(2.037)	-	(1.064.858)
Otros	-	1.751	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.751
Saldo al 31/12/2013	82.746	7.902.686	169.254	96.736	154.078	895	1.222.258	376.536	22.604	30.885	8.472	56.151	10.123.301

e) Perdida por deterioro:

Desde el 05 de noviembre de 2014, fecha en que la SVS se pronunció mediante oficio N°29241 solicitando al Grupo que proporcionase mayores antecedentes que evidencien la incorporación de ajustes por obsolescencia en los modelos de depreciación, la Gerencia de la UGE Hotelera reviso los supuestos con los cuales había evaluado indicadores de deterioro en el pasado, identificando elementos que gatillaron la elaboración de una prueba de deterioro. Principalmente, los elementos relevantes que se identificaron tienen relación con cambio en los modelos de negocio de operación del hotel, los cuales tienen efectos en las rentabilidades esperadas desde una perspectiva de los participantes de mercado.

En consecuencia la Gerencia estimo que el importe recuperable de la UGE Hotelera era menor al valor libro de los activos, reconociendo un deterioro de M\$531.302 en otros egresos en resultados integrales.

El valor de uso se determinó utilizando los siguientes supuestos relevantes:

- Flujos proyectados a 5 años
- Tasa de descuento nominal de 12,94%
- Tasa de crecimiento de la perpetuidad 3% nominal (básicamente inflación proyectada)
- Margen EBITDA usado fue de 31%, el cual es la media de comparables de la industria
- Los flujos proyectados están basado en porcentajes de utilización del hotel de hasta un 40% de aquí a 5 años

NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El detalle al cierre de los Ejercicios indicados es el siguiente:

ACTIVOS	Tipo de moneda	Moneda Funcional	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólar	\$ CLP	35.370	62.843
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Dólar	\$ CLP	151.787	19.309
Total			187.157	82.152

No existen pasivos en moneda extranjera.

NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos financieros devengados es el siguiente:

Conceptos	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Contrato Conaf	35.244	939.485	35.400	2.142.014
Vehiculos en Leasing	36.910	-	-	-
Total	72.154	939.485	35.400	2.142.014

La deuda corresponde al contrato de usufructo y concesión que la filial Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. mantiene con la Corporación Forestal (CONAF). Ver NOTA 23 c)

NOTA 16 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle al cierre de los Ejercicios indicados es el siguiente:

Tipos	31-12-2014		31-12-2013	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores Nacionales	287.993	-	345.630	-
Retenciones	41.520	-	39.086	-
Totales	329.513	-	384.716	-

NOTA 17 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones corrientes devengadas es el siguiente:

Tipos	31-12-2014	31-12-2013
	Corriente M\$	Corriente M\$
Vacaciones	68.260	53.396
Bonos anuales	-	32.709
Totales	68.260	86.105

NOTA 18 – PATRIMONIO NETO

a) Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2014, el capital de la Sociedad es el Siguiete

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
ÚNICA	13.637.080	13.637.080

b) Acciones ordinarias

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

En este sentido, la Sociedad ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación y créditos de empresas relacionadas.

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 734.801.939 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal.

c) Política de Dividendos

Es el propósito del Directorio mantener una Política de Dividendos de al menos, el 30% de las utilidades netas de la Sociedad, pagando dividendos provisorios en la medida en que el Directorio lo estime razonable. Cabe destacar que no se repartirán dividendos mientras existan pérdidas acumuladas.

A la fecha no se han distribuidos dividendos.

d) Ganancias (pérdidas) acumuladas

El siguiente es el movimiento de los resultados retenidos en cada Ejercicio:

Movimiento	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Saldos Iniciales	(17.075.636)	(16.316.551)
Resultado del ejercicio	(1.482.697)	(759.085)
Saldo final	(18.558.333)	(17.075.636)

NOTA 19 – INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Tipos	01-01-2014 al 31-12-2014 M\$	01-01-2013 al 31-12-2013 M\$
Ingresos operacionales	5.341.694	4.875.020
Otros Ingresos	11.467	3.144
Total	5.353.161	4.878.164

NOTA 20 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

El siguiente es el detalle de los gastos relevantes ocurridos en los distintos Ejercicios mencionados:

a) Costos y Gastos de Administración

Tipos	01-01-2014 a	01-01-2013 a
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Recursos humanos	2.064.853	1.839.536
Servicios básicos	1.025.786	899.157
Depreciaciones y amortizaciones	803.444	1.078.737
Deterioro de Obras Civiles	531.302	-
Alimentos y bebidas	433.744	436.268
Otros costos	430.257	271.321
Otros gastos de Administración	462.354	441.046
Mantención	126.483	172.329
Comercial	107.047	146.591
Gastos bancarios	5.820	7.796
Total	5.991.090	5.292.781

b) Gastos de personal

Tipos	01-01-2014 a	01-01-2013 a
	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Sueldos	1.820.890	1.572.537
Indemnizaciones	29.106	70.699
Beneficios a corto plazo	214.857	196.300
Total	2.064.853	1.839.536

NOTA 21 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2014 a 31-12-2014 M\$	01-01-2013 a 31/12/2013
Ingresos financieros	19.949	5.712
Intereses por préstamos EERR	(108.629)	(90.140)
Intereses arriendos financieros	(48.524)	(56.855)
Resultado por unidades de reajuste	(745.233)	(238.238)
Diferencia de cambio	32.180	15.650
Total	(850.257)	(363.871)

NOTA 22 – UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

Ganancias (Pérdidas) básicas por acción	31-12-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(1.482.957)	(807.998)
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	-	-
Ajustes para cálculo de ganancias disponibles para accionistas comunes	-	-
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	-	-
Promedio ponderado de número de acciones, básico	734.801.939	734.801.939
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (\$ por acción) de operaciones discontinuas	-	-
Ganancias (Pérdidas) básicas por acción (\$ por acción) de operaciones continuas	(2,018)	(1,100)

La Sociedad matriz ni sus filiales mantienen instrumentos financieros dilutivos, por tanto la ganancia básica por acción no difiere de la ganancia diluida.

NOTA 23 -CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

a) Compromisos directos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad Matriz no presenta compromisos directos de ninguna especie.

b) Compromisos indirectos:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad Matriz no presenta compromisos indirectos de ninguna especie.

c) Cauciones otorgadas a terceros:

La Sociedad Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. tiene vigentes al 31 de diciembre de 2014 boletas de garantía en favor de la Corporación Nacional Forestal por un monto ascendente a M\$ 92.775 (M\$ 87.785 al 31 de diciembre de 2013), para garantizar el cumplimiento del Contrato de Concesión del complejo turístico que explota. Estas boletas de garantía emitidas por el Banco de Crédito e Inversiones, se encuentran caucionadas mediante prenda de 25.000 acciones de Copec S.A. propiedad de Panhag International S.A. (25.000 acciones en diciembre de 2013). El valor de estas garantías al 31 de diciembre de 2014 es de M\$ 171.223 (M\$ 175.993 al 31 de diciembre de 2013).

La Sociedad Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. presenta, al 31 de diciembre de 2014, las siguientes contingencias y compromisos:

Según escritura pública de fecha 25 de enero de 1994 se firmó un Contrato de Usufructo y Concesión entre la Corporación Nacional Forestal (CONAF) y Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. (Contablemente es tratado como un leasing financiero), en el cual la Sociedad entrega en usufructo el Fundo Puyehue (lotes agrícolas 1D-1 y 1D-2) a CONAF, por un plazo de 30 años a contar de esta fecha. El usufructo es a título oneroso por lo que a la usufructuaria le corresponde pagar la cantidad anual equivalente a UF 100.

De acuerdo a la misma escritura, CONAF entregó a Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. la concesión del Complejo Turístico y Recreacional Aguas Calientes por un plazo de 30 años a contar del 01 de julio de 1994, por lo cual la Sociedad se obliga a invertir en construcciones por UF 45.307 en el plazo que dure la concesión. Al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo a lo estipulado en el Contrato de usufructo y concesión, se clasifican en la cuenta Derechos en Concesión el costo de los activos fijos que fueron transferidos a CONAF y por los cuales se tiene el usufructo por el plazo de la concesión.

El precio anual de la concesión será equivalente al 50% de las utilidades anuales de Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda., una vez deducido los impuestos y eventuales pérdidas de

ejercicios anteriores. Este porcentaje será con un mínimo de UF 4.100 y de no producirse utilidades, la Sociedad se obliga a cancelar anualmente dicho monto de la siguiente forma:

- UF 2.050 en dinero efectivo
- UF 2.050 mediante la entrega de bienes y especies destinadas a mejorar la infraestructura y equipamiento del Parque Nacional Puyehue.

Con fecha 28 de Noviembre de 2007, se firmó escritura de modificación del contrato de usufructo y concesión entre la Corporación Forestal (CONAF) y Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. Estas modificaciones comenzaron a regir a contar del 01 de enero de 2008, y el detalle de las modificaciones más relevantes es el siguiente:

El monto anual de UF 100 que la usufructuaria debía cancelar a título oneroso por el terreno, se rebaja a UF 1. Al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene saldos por cobrar a CONAF.

El precio anual de la concesión será la suma equivalente en pesos a 3.700 UF, la que se pagará en dos cuotas iguales en los meses de enero y febrero de cada año.

Se rebaja el uso anual de 150 días-cabaña a 75 días-cabaña que el Concesionario debía otorgar a CONAF de acuerdo a sus necesidades.

Se reemplaza la contratación de tres personas por cuatro meses que el Concesionario debía contratar en temporada alta y ponerlos a disposición de CONAF, por el pago en el mes de diciembre de cada año de UF 130 o el equivalente en pesos a favor de CONAF.

NOTA 24– OTRA INFORMACIÓN

El resumen del número de personal con que cuenta la Sociedad es el siguiente:

Tipos	31-12-2014	31-12-2013
Gerentes y Subgerentes	8	8
Profesionales y Técnicos	59	65
Operarios	74	78
Otros	167	165
Total	308	316

NOTA 25 – MEDIO AMBIENTE

La Sociedad y sus filiales no han efectuado desembolso alguno por este concepto

NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 27 – PLAN DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene capital de trabajo negativo de M\$9.199.317 (M\$ 8.886.195 a diciembre de 2013), la pérdida del ejercicio asciende a M\$ 1.482.957 (M\$807.998 a diciembre de 2013) y presenta un patrimonio negativo de M\$ 4.457.322 (M\$2.974.365 a diciembre de 2013). La administración estima que corresponde aplicar el principio de empresa en marcha debido a que los accionistas han expresado mantener su apoyo financiero a la Sociedad.

Para hacer frente a la situación financiera del grupo, su administración elaboró un nuevo plan de negocios usando un modelo que proyecta los resultados del grupo de manera anual hasta el año 2019.

Los supuestos en los que se basa el plan de negocios fueron discutidos en reuniones con los equipos de las áreas responsables y el equipo gerencial. Se evaluó la situación actual y las diversas estrategias y perspectivas futuras. Asimismo, se analizaron las alternativas de aumento de margen y reducción de costos, presentadas por las diferentes áreas, y se evaluaron los resultados de Sociedades comparables del sector de lodging de lujo a nivel mundial.

Como resultado de este proceso se espera un aumento en los ingresos al mejorar el nivel de ocupación del hotel, alcanzando una tasa de ocupación cercana al 40%, junto con un aumento en la tarifa media y el potenciamiento del negocio de eventos y los visitantes diarios. Por otro lado, se espera lograr eficiencias en los gastos operacionales y de administración y ventas, para así poder aumentar los resultados operacionales.

Respecto al apoyo financiero del Grupo Transocéanica, en los últimos periodos se ha logrado disminuir la dependencia de inyección de flujos y las proyecciones nos permiten actualmente mantener la autonomía financiera, dicha autonomía no incluye el pago de la deuda a entidades relacionadas en los próximos 5 años.

Estados Financieros Resumidos Filiales

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Diciembre de 2014		
	Hotel Termas de Puyehue Ltda.	Turismo Y Cabañas Aguas Calientes Ltda.	Piscinas Termales Puyehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	614.623	226.565	0
Activos no corrientes	677.356	2.069.820	0
Total de activos	1.291.979	2.296.385	0
Pasivos corrientes	5.157.954	2.371.755	242.116
Pasivos no corrientes	0	939.485	0
Total pasivos	5.157.954	3.311.240	242.116
Patrimonio	(3.865.975)	(1.014.855)	(242.116)
Total de patrimonio y pasivos	1.291.979	2.296.385	0

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Diciembre de 2013		
	Hotel Termas de Puyehue Ltda.	Turismo Y Cabañas Aguas Calientes Ltda.	Piscinas Termales Puyehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	611.863	190.291	-
Activos no corrientes	619.402	2.392.184	-
Total de activos	1.231.265	2.582.475	-
Pasivos corrientes	5.146.061	2.376.517	242.082
Pasivos no corrientes	-	1.071.007	-
Total pasivos	5.146.061	3.447.524	242.082
Patrimonio	(3.914.796)	(865.049)	(242.082)
Total de patrimonio y pasivos	1.231.265	2.582.475	-

Estado de Resultados	Hotel Termas de Puyehue Ltda.	Turismo Y Cabañas Aguas Calientes	Piscinas Termales Puyehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
	Ganancia bruta	754.449	111.427
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	48.823	(149.806)	(34)
Ganancia (pérdida)	48.823	(149.806)	(34)

Estado de Resultados	Hotel Termas de Puyehue Ltda.	Turismo Y Cabañas Aguas Calientes	Piscinas Termales Puyehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
	Ganancia bruta	695.306	145.618
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(12.851)	(110.049)	-
Ganancia (pérdida)	(12.851)	(110.049)	-

Flujo de Efectivo Directo	Hotel Termas de Puyehue Ltda.	Turismo Y Cabañas Aguas Calientes	Piscinas Termales Puyehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
	Flujos procedentes de actividades de operación	333.600	173.065
Flujos procedentes de actividades de inversión	(236.935)	(135.750)	-
Flujos procedentes de actividades de Financiamiento	(24.468)	(2.682)	-
Flujos Netos	72.197	34.633	-
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	19.784	1.982	-
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	91.981	36.615	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	198.364	126.488	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	290.345	163.103	-

Flujo de Efectivo Directo	Hotel Termas de Puyehue Ltda.	Turismo Y Cabañas Aguas Calientes	Piscinas Termales Puyehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
	Flujos procedentes de actividades de operación	162.313	114.218
Flujos procedentes de actividades de inversión	(60.517)	(102.226)	-
Flujos procedentes de actividades de Financiamien	953	10.000	-
Flujos Netos	102.749	21.992	-
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9.647	996	-
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	112.396	22.988	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	85.968	103.501	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	198.364	126.489	-

Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General, firmantes de la presente Memoria Anual 2014 de la Sociedad, se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de la información contenida en la misma, en cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°30 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

RUT	NOMBRE Y APELLIDO	CARGO	FIRMA
3.661.100-6	Carlos Rubio Ruiz de Gamboa	Presidente	
4.521.655-1	Patricio Schiffrin Palma	Director	
7.010.983-2	Juan Ignacio Dominguez Covarrubias	Director	
7.076.208-0	Raimundo García Rioseco	Director	
10.655.087-5	Matias Guzman Honorato	Director	
10.974.183-3	Aníbal Irrarrázabal Riesco	Gerente General	