

2015

# 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	73
Declaración de Responsabilidad	74

## Carta del Presidente

Estimados señores accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio y de la Sociedad, cumpto con presentarles la Memoria y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2015.

Antes de entrar al análisis de los resultados, me parece oportuno informar a los señores accionistas que se encuentra en sus últimos trámites de aprobación en la Superintendencia de Valores y Seguros la emisión de acciones de pago, acordada en la Junta Extraordinaria celebrada en Noviembre del año anterior. Tan pronto dicha aprobación nos sea concedida se publicarán los avisos correspondientes.

### **Resultado del Ejercicio:**

Entrando de lleno al análisis de los resultados del ejercicio 2015, habría que destacar el aumento en las ventas de nuestra filial Hotel Termas de Puyehue Limitada, la que obtuvo ingresos de explotación por \$4.346.976.671, superiores en un 29% a los obtenidos durante el año 2014.

No obstante, aumentaron también en forma significativa los gastos de administración y ventas, lo que implicó que a nivel operacional dicha sociedad filial presentara un resultado negativo de \$286.443.813, lo que a nivel global se tradujo en una pérdida de \$253.834.653.

En relación a nuestra filial Turismo y Cabañas Aguas Calientes Limitada, hay que destacar también el aumento en sus ingresos de explotación (\$1.314.057.066), monto superior a los ingresos obtenidos durante el año 2014 y a los proyectados en el presupuesto. En términos de resultado, esta filial presentó un resultado operacional positivo de \$105.030.632, lo que a nivel global se tradujo en un resultado final positivo de \$23.148.684.

En términos consolidados, Termas de Puyehue S.A. y filiales presentó una pérdida ascendente a \$ 648.684.735, la que se vio influenciada, al igual que el año anterior, 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 arrojó un valor 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 \$ 527.442.088.

## **Proyectos y Perspectivas para el año 2016**

Tal como se informó en la Memoria del año anterior, el plan de negocios fue preparado en base a un modelo que proyecta los estados financieros de Termas de Puyehue S.A. de manera anual, hasta el año 2019, sustentándose dicho plan de negocios en supuestos que fueron concordados por el equipo ejecutivo, luego de establecer los objetivos, hacer evaluaciones, fijar estrategias y analizar diversas alternativas de aumento de margen y disminución de costos.

Como resultado de este proceso, se espera un aumento en los ingresos operacionales de ambas sociedades filiales en torno a un 4%, así como una reducción de los gastos operacionales cercana a un 3%, lo que debiera traducirse en un resultado global considerablemente mejor que el del año que se informa.

Con respecto a la necesidad de apoyo financiero de las empresas relacionadas con los controladores, es preciso hacer presente que se ha logrado ir disminuyendo paulatinamente la inyección de nuevos flujos, lo que esperamos se mantenga en el tiempo, de manera de lograr plena autonomía financiera, propósito al que sin duda colaborará la materialización del aumento de capital, a través de la emisión de acciones pago antes aludida.

Por último, quisiera agradecer en nombre propio y del Directorio que presido a todo nuestro personal y ejecutivos, por su dedicación y logros alcanzados en ambas filiales durante el pasado año 2015.

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](http://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 135

### 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 2015, 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%
<b>Total 13 Mayores Accionistas</b>		<b>733.547.786</b>	<b>99,83%</b>
<b>Otros Accionistas Minoritarios</b>		<b>1.254.153</b>	<b>0,17%</b>
<b>Total</b>		<b>734.801.939</b>	<b>100,00%</b>

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, miembros de la sucesión de don Guillermo Schiess, 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**

Ignacio Riesco Valdivieso

**Director**

Juan Ignacio Domínguez Covarrubias

**Director**

Raimundo García Rioseco

**Director**

Augusto Alvarez-Salamanca Troncoso

### ADMINISTRACIÓN

**Gerente General**

Aníbal Irrarrázabal Riesco

**Gerente General División Turismo**

Fernanda Toro Blum

**Gerente Hotel**

Alejandro Du Belloy

**Gerente Administración y Finanzas**

Francisco del Escoval R.

**Gerente Comercial**

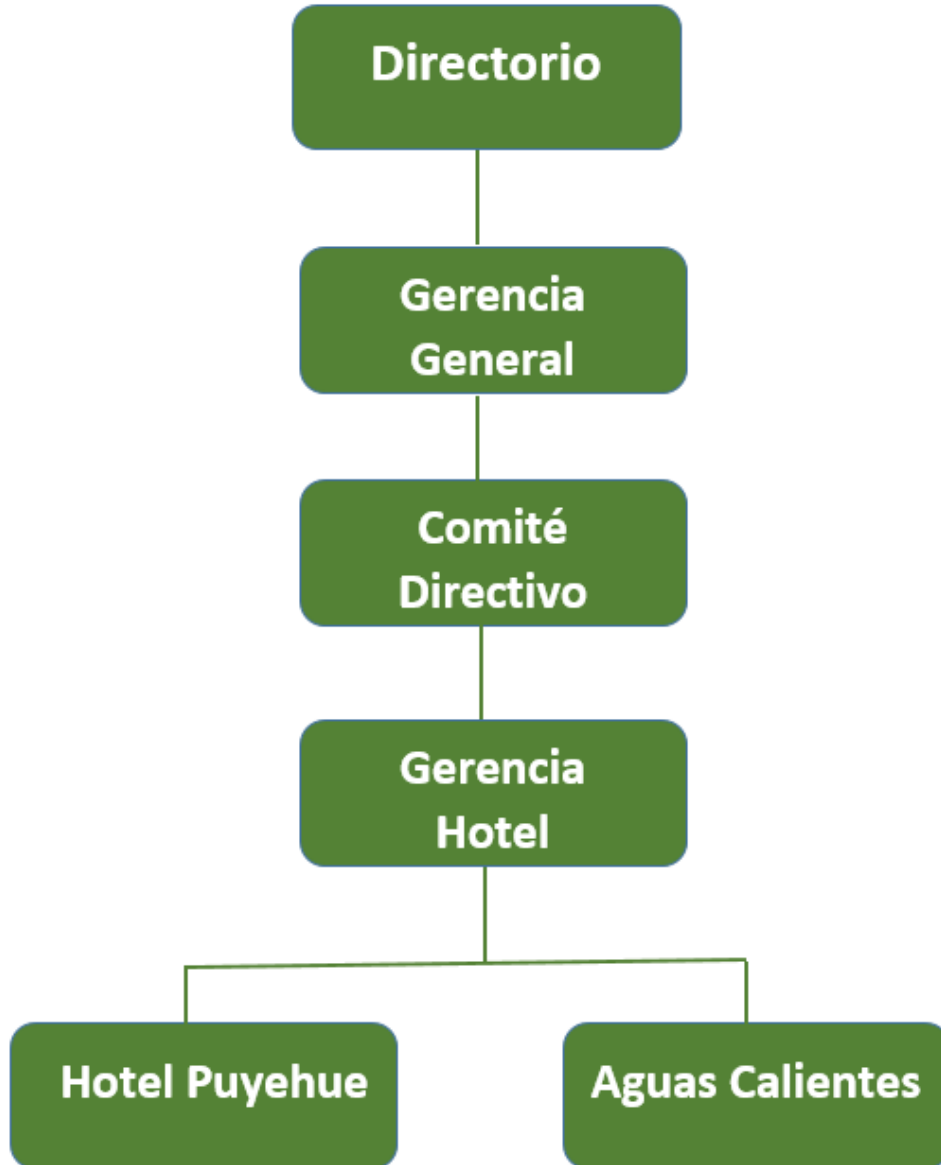
Jose Ignacio Sarmiento Parcha

**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 2015, quedó representado de la siguiente forma:

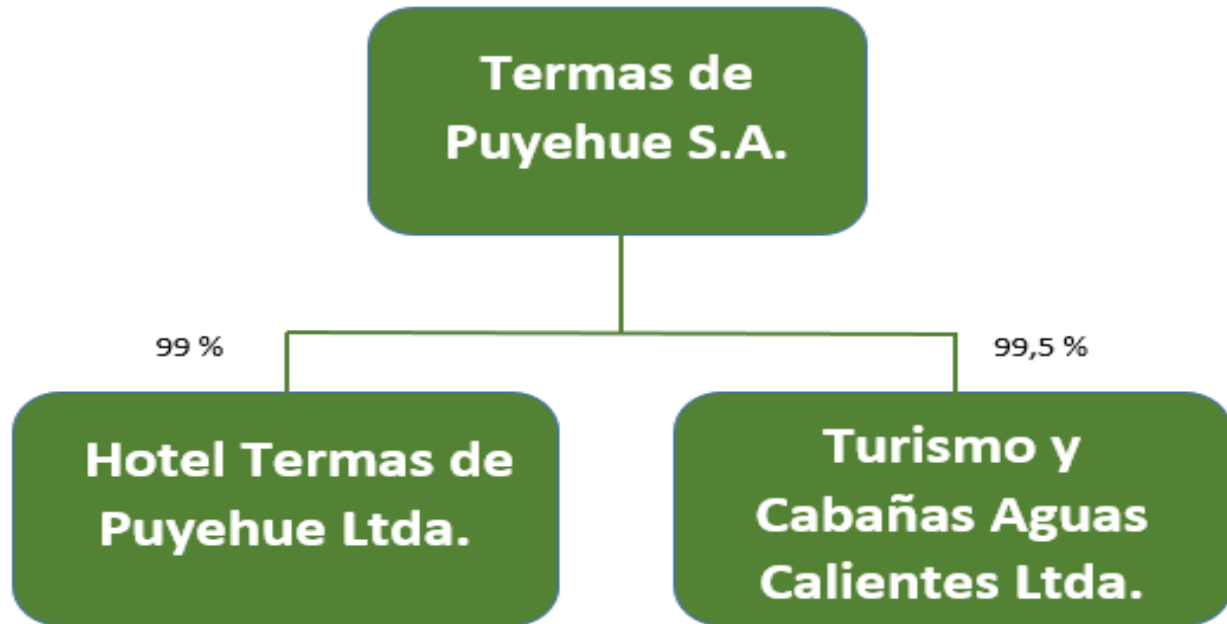
Patrimonio	2015 M\$	2014 M\$
Capital emitido	14.150.184	13.637.080
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(19.207.018)	(18.558.333)
Primas de emisión	-	192.067
Acciones propias en cartera	-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-	-
Otras reservas	-	321.037
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	(5.056.834)	(4.408.149)
Participaciones no controladoras	(49.175)	(49.173)
<b>Patrimonio total</b>	<b>(5.106.009)</b>	<b>(4.457.322)</b>

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de Noviembre de 2015 ante el Notario Público de Santiago don Víctor Olguín Peña, se aprobó capitalizar los fondos denominados “Primas de Emisión”, por M\$192.067, y “Otras Reservas”, por M\$321.037, con lo cual el capital social quedó fijado en M\$14.150.184, dividido en 734.801.939 acciones, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, y luego se aprobó aumentar dicho capital a la suma de M\$27.400.000, emitiendo al efecto 13.249.816.434 acciones nuevas de pago, las que podrán ser pagadas dentro del plazo máximo de 3 años a contar de esa fecha en dinero efectivo o mediante la capitalización de créditos que accionistas y/o terceros posean en contra de la sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros, se está a la espera de aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de la inscripción de las acciones por emitir.

## Filiales

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



Mediante escritura pública otorgada el 7 de agosto de 2015 ante el Notario de Santiago don Víctor Olguín Peña, Termas de Puyehue S.A., que detentaba el 99% de la sociedad Piscinas Termales Puyehue Ltda., adquirió de su otra socia el 1% restante, produciéndose la disolución por absorción de dicha sociedad filial, y radicándose de pleno derecho la totalidad de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones en Termas de Puyehue S.A.

## 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 3520, Piso 2  
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000  
Fax +56 (2) 2798 1001  
[www.kpmg.cl](http://www.kpmg.cl)

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores Accionistas y Directores de  
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 afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 emitida 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1).

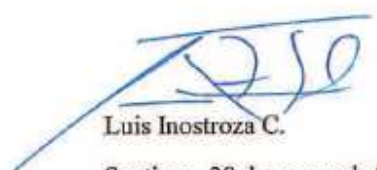
### ***Base de contabilización***

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 el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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 N°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.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.15).

### ***Énfasis en un asunto***

Tal como se indica en la Nota 30 de los estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad enfrenta una situación de capital de trabajo negativo, pérdidas recurrentes y patrimonio negativo. Los principales pasivos de la Sociedad corresponden a documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$13.080.459 al 31 de diciembre de 2015, por lo que el apoyo financiero de dichos acreedores y accionistas es necesario para la continuidad de las operaciones de Termas de Puyehue S.A. y Filiales. Dicho apoyo ha sido manifestado expresamente por los acreedores mencionados, motivo por el cual los presentes estados financieros consolidados han sido preparados bajo el principio de empresa en marcha. Los presentes estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre.



Luis Inostroza C.

Santiago, 28 de marzo de 2016

KPMG Ltda.



## INDICE

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 socia.....	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.....	38
2.19   Reconocimiento de ingresos.....	38
2.20   Costos de venta.....	38
2.21   Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	39
2.22   Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	39
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.....	41
3.1	Riesgo de mercado.....	41
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.....	48
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.....	50
	NOTA 10 – INVENTARIOS.....	55
	NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	55
	NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA.....	56
	NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	57
	NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	61
	NOTA 15 – ACTIVOS POR IMPUESTO DIFERIDO.....	62
	NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	62
	NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	62
	NOTA 18 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	63
	NOTA 19 – PATRIMONIO NETO.....	63
	NOTA 20 – INGRESOS ORDINARIOS.....	65
	NOTA 21 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA.....	65
	NOTA 22 – OTRAS GANANCIAS.....	66
	NOTA 23 – RESULTADO FINANCIERO.....	67
	NOTA 24– GANANCIA (PERDIDA) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	67
	NOTA 25 – UTILIDAD POR ACCIÓN.....	68
	NOTA 26 – CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.....	68
	NOTA 27 – OTRA INFORMACION.....	70
	NOTA 28 – MEDIO AMBIENTE.....	71
	NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES.....	71
	NOTA 30 – PLAN DE NEGOCIOS.....	71

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

ACTIVOS	NOTAS	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	597.977	561.013
Otros Activos No Financieros, Corriente	11	1.151	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	478.553	545.089
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	25.846	470.439
Inventarios	10	130.987	136.284
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>1.234.514</b>	<b>1.712.825</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	11	12.189	11.610
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	17.198	13.399
Propiedades, Planta y Equipo	13	7.857.177	9.108.162
Activos por impuestos diferidos	15	334.170	-
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>8.220.734</b>	<b>9.133.171</b>
<b>Total de activos</b>		<b>9.455.248</b>	<b>10.845.996</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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 2015 y 2014.

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

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>NOTAS</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	16	48.047	43.238
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	401.632	329.514
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	13.080.459	10.442.214
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	70.100	68.260
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>13.600.238</b>	<b>10.883.226</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	961.019	968.401
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	9	-	3.451.691
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>961.019</b>	<b>4.420.092</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>14.561.257</b>	<b>15.303.318</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	19	14.150.184	13.637.080
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19	(19.207.018)	(18.558.333)
Primas de emisión	19	-	192.067
Otras reservas	19	-	321.037
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>(5.056.834)</b>	<b>(4.408.149)</b>
Participaciones no controladoras	19	(49.175)	(49.173)
<b>Patrimonio total</b>		<b>(5.106.009)</b>	<b>(4.457.322)</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>9.455.248</b>	<b>10.845.996</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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 2015 y 2014.

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

Estado de Resultados Integrales	Notas	01-01-2015 al 31-12-2015 M\$	01-01-2014 al 31-12-2014 M\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	20	5.436.130	5.341.694
Costo de ventas	21	(4.265.742)	(4.312.482)
Ganancia bruta		1.170.388	1.029.212
Otros ingresos, por función	20	25.447	11.467
Gasto de administración	21	(1.503.815)	(1.126.045)
Otros gastos, por función	21	(566.405)	(552.563)
Otras ganancias (pérdidas)	22	556.806	5.229
Ingresos financieros	23	11.348	19.949
Costos financieros	23	(144.197)	(157.153)
Diferencias de cambio	23	(5.895)	32.180
Resultado por unidades de reajuste	23	(528.956)	(745.233)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(985.279)	(1.482.957)
Ganancia (pérdida) por impuestos a las ganancias	24	334.170	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(651.109)	(1.482.957)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(651.109)	(1.482.957)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(648.685)	(1.482.696)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		(2.424)	(261)
Ganancia (pérdida)		(651.109)	(1.482.957)
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,886)	(2,018)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,886)	(2,018)

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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 2015 y 2014.

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

SVS Estado de Resultados Integrales	ACUMULADO	
	01-01-2015 al 31-12-2015	01-01-2014 al 31-12-2014
<b>Estado del resultado integral</b>		
Ganancia (pérdida)	(651.109)	(1.482.957)
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	(651.109)	(1.482.957)
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(648.685)	(1.482.696)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(2.424)	(261)
Resultado integral total	(651.109)	(1.482.957)

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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 2015 y 2014

( 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
Patrimonio previamente reportado	13.637.080	192.067	321.037	(18.558.333)	(4.408.149)	(49.173)	(4.457.322)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del periodo	13.637.080	192.067	321.037	(18.558.333)	(4.408.149)	(49.173)	(4.457.322)
Cambios en el patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				(648.685)	(648.685)	(2.424)	(651.109)
Otro resultado integral			-		-	-	-
Resultado integral					(648.685)	(2.424)	(651.109)
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	513.104	(192.067)	(321.037)	-	-	2.422	2.422
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de coberturas de flujos de efectivo e incluido en el costo	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de cambios en el valor temporal del dinero de opciones	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de cambios en el valor de los elementos a término de corto	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de cambios en el valor de los diferenciales de tasa cambiaria	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio	513.104	(192.067)	(321.037)	(648.685)	(648.685)	(2)	(648.687)
Patrimonio al final del periodo 2015	14.150.184	-	-	(19.207.018)	(5.056.834)	(49.175)	(5.106.009)

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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
Patrimonio previamente reportado	13.637.080	192.067	321.037	(17.075.637)	(2.925.453)	(48.912)	(2.974.365)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del periodo	13.637.080	192.067	321.037	(17.075.637)	(2.925.453)	(48.912)	(2.974.365)
Cambios en el 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	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de coberturas de flujos de efectivo e incluido e	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de cambios en el valor temporal del dinero de	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de cambios en el valor de los elementos a tér	-	-	-	-	-	-	-
Importe eliminado de reservas de cambios en el valor de los diferenciales de	-	-	-	-	-	-	-
Total incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	(1.482.696)	(1.482.696)	(261)	(1.482.957)
Patrimonio al final del periodo 2014	13.637.080	192.067	321.037	(18.558.333)	(4.408.149)	(49.173)	(4.457.322)

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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 2015 y 2014

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

SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo	01-01-2015 31-12-2015	01-01-2014 31-12-2014
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.329.133	7.390.613
Otros cobros por actividades de operación	-	184
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.797.242)	(4.763.742)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.652.738)	(1.618.591)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>879.153</b>	<b>1.008.464</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Préstamos a entidades relacionadas	(622.190)	(662.300)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	948.715	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(551.152)	(632.256)
Cobros a entidades relacionadas	540.100	500.600
Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión	10.707	19.949
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>326.180</b>	<b>(774.007)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación	(108.599)	(19.462)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.087.100)	-
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación	(3.291)	(2.682)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(1.198.990)</b>	<b>(22.144)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>6.343</b>	<b>212.313</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	30.621	21.766
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>36.964</b>	<b>234.079</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Periodo	561.013	326.934
Efectivo y equivalentes al efectivo al Final del Periodo	<b>597.977</b>	<b>561.013</b>

Las Notas adjuntas números 1 a 30 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.

## 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 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos 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 períodos presentados en estos estados de situación financiera consolidados y han sido aplicados consistentemente por las entidades del Grupo.

### 2.1. Bases de preparación y Período

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 2015 y 2014, y los estados de resultados integrales por los ejercicios de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los estados de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y sus correspondientes notas explicativas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 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), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha el 28 de marzo de 2016.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2015, 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 obligatorio 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 período 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 NIIF 10.

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 2014**

Los estados financieros consolidados del Grupo 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 Standards Board (IASB) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

#### **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 períodos 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 2015

Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		Activos Subsidiarias	Pasivos Subsidiarias	Patrimonio Subsidiarias	Resultados Subsidiarias
				Directo	Indirecto	M\$	M\$	M\$	M\$
HOTEL TERMAS DE PUYEHUE LTDA.	78.192.550-0	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	1.208.217	5.328.027	(4.119.810)	(253.835)
TURISMO Y CABAÑAS AGUAS CALIENTES LTDA.	78.192.540-3	CHILE	Peso Chileno	99,5%	0,0%	2.386.689	3.378.395	(991.706)	23.149

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

Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Porcentaje Participación		Activos Subsidiarias	Pasivos Subsidiarias	Patrimonio Subsidiarias	Resultados Subsidiarias
				Directo	Indirecto	M\$	M\$	M\$	M\$
HOTEL TERMAS DE PUYEHUE LTDA.	78.192.550-0	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	1.291.979	5.157.954	(3.865.975)	48.823
TURISMO Y CABAÑAS AGUAS CALIENTES LTDA.	78.192.540-3	CHILE	Peso Chileno	99,5%	0,0%	2.296.385	3.311.240	(1.014.855)	(149.806)
PISCINAS TERMALES PUYEHUE LTDA.	78.192.530-6	CHILE	Peso Chileno	99,0%	0,0%	-	242.116	(242.116)	(34)

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.

Con fecha 07 de agosto de 2015 ante el Notario de Santiago, don Víctor Olguín Peña, Termas de Puyehue S.A., que detentaba el 99% de la sociedad Piscinas Termales Puyehue Ltda., adquirió de su otra socia, el 1% restante, produciéndose la disolución por absorción de dicha sociedad filial, y radicándose de pleno derecho la totalidad de sus activos, pasivos, derechos y obligaciones en Termas de Puyehue S.A.

(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	31-12-15	31-12-14
	\$	\$
Dólar Estadounidense	710,16	606,75
Unidad de Fomento	25.629,09	24.627,10

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 período.

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 período en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos devengados únicamente durante el período 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 años	Vida útil máxima 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	2	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

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 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 aplicará en forma gradual a las entidades 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 impuesto a partir del año 2017.

La administración de la sociedad al 31 de diciembre 2014 decidió no reconocer impuestos diferidos en las diferencias entre los gastos financieros y los gastos reconocidos tributariamente, debido a que la mayor parte de los impuestos diferidos tienen 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.

Cabe señalar que la tasa de impuesto que afectará al régimen atribuido será de 25%, y la misma aplicará para el año comercial 2017 y la tasa que aplicará al régimen parcialmente integrado será del 27%, sin embargo, la misma se aplicará para el año comercial 2018, ya que para el año 2017 se aplicará un 25,5% por el incremento progresivo señalado en la ley.

Si la evaluación del régimen tributario aplicable a la sociedad da como resultado que el régimen que tendrá es el parcialmente integrado, los efectos de los impuestos diferidos deberían reflejar como tope la tasa del 27%, en consideración al plazo de reverso de las diferencias temporarias.

### **Impuestos Diferidos**

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen, usando tasas fiscales que por defecto les aplican a la fecha de reporte, tal como se indica a continuación.

<b>Año</b>	<b>Renta Atribuida</b>	<b>Parcialmente Integrado</b>
2014	21%	21%
2015	22.5%	22.5%
2016	24%	24%
2017	25%	25.5%
2018	25%	27%

## 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 período.

## 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 período 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 período atribuible a la Sociedad y el promedio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período, 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 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: 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, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: 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, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente..



NIC 27, Estados Financieros Separados, NIIF 10, Estados Financieros Consolidados y NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. Aplicación de la excepción de consolidación.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 41, Agricultura, y NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo: Plantas que producen frutos.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite adopción anticipada.
NIC 27, Estados Financieros Separados, 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 en o después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. La Sociedad no planea adoptar estas normas anticipadamente.

## 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 (No Auditada)

Si bien el hotel se encuentra en un renovado esfuerzo por atraer eventos corporativos, de forma tal de llenar espacios en temporada baja, esto se ha topado con la gran capacidad hotelera de la ciudad de Puerto Varas, que tiene una variada oferta para este tipo de servicios.

Por otro lado, considerando que parte relevante de los ingresos del hotel son pasajeros argentinos, nos hemos percatado que la estabilización política y comercial del país vecino en los

últimos meses ha estabilizado también los flujos provenientes del turismo de sus habitantes, aminorado con ello los riesgos de perder a estos huéspedes.

Finalmente, la fluctuación en el valor del tipo de cambio es un factor de riesgo a considerar dado que un bajo precio del dólar podría repercutir en una mayor salida de chilenos al extranjero, a pesar que esta situación, en los niveles actuales, se ve bastante lejana.

### 3.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida financiera derivada del incumplimiento de la contraparte 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	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Exposición según balance para riesgos en:		
Clientes y agencias de Viajes	86.554	105.579
Tarjetas bancarias y otras cuentas por cobrar	130.593	110.056
Exposición neta, concentraciones de riesgo	217.147	215.635
Riesgo de crédito en Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (por antigüedad de deuda)	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
menor de tres meses	154.593	131.300
entre tres y seis meses	7.624	25.806
entre seis y doce meses	54.930	58.529
Total	217.147	215.635

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 85% 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 15% 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 períodos 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 período. 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 15% 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:

	31-12-2015	31-12-2014
Apreciación del USD	2.555	2.290
Depreciación del USD	(2.555)	(2.290)

#### ***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 período:

	31-12-2015	31-12-2014
Incremento de la Inflación en 1%	(101.898)	(144.149)
Disminución de la inflación en 1%	101.898	144.149

Cabe señalar que esto tendrá efecto en la medida que no se apruebe la capitalización descrita en nota 19b.

### 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 Turismo Transtour S.A. Dicha Sociedad ha comprometido expresamente a continuar su apoyo financiero. (Ver Nota 30)

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

	31-12-2015	0 a 6 meses	6 a 12 meses	Mayor a 12 meses
	M\$			
<b>Activos Corrientes</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	597.977	597.977	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	478.553	478.553	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	25.846	-	25.846	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1.102.376</b>	<b>1.076.530</b>	<b>25.846</b>	-
<b>Total Activos</b>	<b>1.102.376</b>	<b>1.076.530</b>	<b>25.846</b>	-

<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	48.047	-	48.047	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	401.632	401.632	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (*)	13.080.459	-	13.080.459	-
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>13.530.138</b>	<b>401.632</b>	<b>13.128.506</b>	-
<b>Pasivos No Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	961.019	-	-	961.019
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>961.019</b>	-	-	<b>961.019</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>14.491.157</b>	<b>401.632</b>	<b>13.128.506</b>	<b>961.019</b>

<b>Posicion neta</b>	<b>( 13.388.781 )</b>	<b>674.898</b>	<b>(13.102.660 )</b>	<b>( 961.019 )</b>
----------------------	-----------------------	----------------	----------------------	--------------------

(\*) 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, dado lo anterior son clasificadas como corrientes.

## 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 período 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 mantenciones 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.

#### (b) 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 2015		
	Hotelería M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Activos corrientes	884.799	349.715	1.234.514
Activos no corrientes	6.787.366	1.433.368	8.220.734
<b>Total de activos</b>	<b>7.672.165</b>	<b>1.783.083</b>	<b>9.455.248</b>

Pasivos corrientes	11.161.326	2.438.912	13.600.238
Pasivos no corrientes	21.536	939.483	961.019
<b>Total pasivos</b>	<b>11.182.862</b>	<b>3.378.395</b>	<b>14.561.257</b>
Patrimonio			(5.106.009)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>11.182.862</b>	<b>3.378.395</b>	<b>9.455.248</b>

Estado de Situación Financiera por Segmentos Operativos	Al 31 de Diciembre de 2014		
	Hotelería M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Activos corrientes	1.486.262	226.563	1.712.825
Activos no corrientes	7.666.956	1.466.215	9.133.171
<b>Total de activos</b>	<b>9.153.218</b>	<b>1.692.778</b>	<b>10.845.996</b>

Pasivos corrientes	10.791.953	91.273	10.883.226
Pasivos no corrientes	3.480.607	939.485	4.420.092
<b>Total pasivos</b>	<b>14.272.560</b>	<b>1.030.758</b>	<b>15.303.318</b>
Patrimonio			(4.457.322)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>14.272.560</b>	<b>1.030.758</b>	<b>10.845.996</b>

Estado de Resultados por Segmentos Operativos	Al 31 de diciembre de 2015		
	Ingresos	Ingresos	Total
	Hoteleria M\$	Cabañas M\$	M\$
Recaudación de ingresos por venta	4.122.073	1.314.057	5.436.130
Costos de venta	(3.300.362)	(965.380)	(4.265.742)
<b>Margen del segmento que se informa</b>	<b>821.711</b>	<b>348.677</b>	<b>1.170.388</b>
Gastos de administración y mercadería	(1.260.168)	(243.647)	(1.503.815)
Costos de financiamiento neto	(95.048)	(37.801)	(132.849)
Deterioro de Propiedad Planta y Equipo	(527.442)	-	(527.442)
Otros	386.689	(44.080)	342.609
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(674.258)</b>	<b>23.149</b>	<b>(651.109)</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-
<b>Resultado del período</b>	<b>(674.258)</b>	<b>23.149</b>	<b>(651.109)</b>

Estado de Resultados por Segmentos Operativos	Al 31 de diciembre de 2014		
	Ingresos	Ingresos	Total
	Hoteleria M\$	Cabañas 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)
<b>Margen del segmento que se informa</b>	<b>917.785</b>	<b>111.427</b>	<b>1.029.212</b>
Gastos de administración y mercadería	(945.128)	(180.917)	(1.126.045)
Costos de financiamiento neto	(101.848)	(35.356)	(137.204)
Deterioro de Propiedad Planta y Equipo	(531.302)	-	(531.302)
Otros	(672.658)	(44.960)	(717.618)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1.333.151)</b>	<b>(149.806)</b>	<b>(1.482.957)</b>
Impuesto a las ganancias	-	-	-
<b>Resultado del período</b>	<b>(1.333.151)</b>	<b>(149.806)</b>	<b>(1.482.957)</b>

Flujo de Efectivo Directo	Al 31 de diciembre de 2015		
	Hoteleria M\$	Cabañas M\$	Total M\$
Flujos procedentes de actividades de operación	553.816	325.337	879.153
Flujos procedentes de actividades de inversión	435.318	(109.138)	326.180
Flujos procedentes de actividades de Financiamiento	(1.104.862)	(94.128)	(1.198.990)
<b>Flujos Netos</b>	<b>(115.728)</b>	<b>122.071</b>	<b>6.343</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	27.125	3.496	30.621
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	397.909	163.104	561.013
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>309.306</b>	<b>288.671</b>	<b>597.977</b>

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)
<b>Flujos Netos</b>	<b>177.680</b>	<b>34.633</b>	<b>212.313</b>
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
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>397.909</b>	<b>163.104</b>	<b>561.013</b>

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

Cientes	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Cientes de hotel	170.858	163.385
Cientes de cabañas	46.289	52.250
Total	217.147	215.635

## NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Caja	13.805	23.154
Bancos	249.392	293.727
Depositos a plazos	334.780	244.132
Total	597.977	561.013

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

Tipo de Efectivo	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Pesos Chilenos	538.960	525.643
Dolares	59.017	35.370
Total	597.977	561.013

## NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros, clasificados por naturaleza, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:



## 7.1 Instrumentos financieros por categoría

<b>Al 31 de diciembre de 2015</b>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Nivel de Medición M\$	Valor Razonable M\$
<b>Activos</b>				
Efectivos y Equivalentes al Efectivo		597.977	1	597.977
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		478.553	2	478.553
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		25.846	2	25.846
Total		1.102.376		1.102.376
<b>Pasivos</b>				
		Otros pasivos financieros M\$		Otros pasivos financieros M\$
Otros pasivos financieros corrientes		48.047	1	48.047
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		401.632	2	401.632
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		13.080.459	2	13.080.459
Otros pasivos financieros no corrientes		961.019	1	961.019
Total		14.491.157		14.491.157

<b>Al 31 de Diciembre de 2014</b>		Préstamos y cuentas por cobrar M\$	Nivel de Medición M\$	Valor Razonable M\$
<b>Activos</b>				
Efectivos y Equivalentes al Efectivo		561.013	1	561.013
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		545.089	2	545.089
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		470.439	2	470.439
Total		1.576.541		1.576.541
<b>Pasivos</b>				
		Otros pasivos financieros M\$		Otros pasivos financieros M\$
Otros pasivos financieros corrientes		43.238	1	43.238
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		329.514	2	329.514
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		10.442.214	2	10.442.214
Otros pasivos financieros no corrientes		968.401	1	968.401
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes		3.451.691	2	3.451.691
Total		15.235.058		15.235.058

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	Al 31-12-2015		Al 31-12-2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	M\$	M\$	M\$	M\$
Cientes y agencias de Viajes	86.554	-	105.579	-
IVA Credito Fiscal	261.405	-	329.454	-
Tarjetas Bancarias	32.567	-	11.806	-
Sub total cuentas por cobrar, neto	380.526	-	446.839	-
Otras cuentas por cobrar	98.027	-	98.250	-
Sub total otras cuentas por cobrar	98.027	-	98.250	-
<b>Total</b>	<b>478.553</b>	<b>-</b>	<b>545.089</b>	<b>-</b>

No existen clientes vencidos y deteriorados al 31 de diciembre de 2015 y 2014. 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.

El IVA Crédito Fiscal tiene su origen en construcciones y está en proceso de recuperación

## NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al cierre de cada período 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 pagarés.

La composición de cada rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

- a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Activos Corrientes		Activos No Corrientes	
							31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A.	Chile	Accionista	UF	-		-	447.625	-	-
96.901.670-2	Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	11.846	8.552	-	-
78.568.370-6	Agricola Fundo Puyehue Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	4.429	3.083	-	-
76.281.470-6	Hotelera Hangaroa Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	3.892	1.414	-	-
76.172.810-5	Administradora Teatro Del Lago Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	2.827	6.668	-	-
76.153.128-K	Central Hidroelectrica Chanleufu S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	1.139	819	-	-
88.416.000-6	Inversiones La Portada S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	402	2.010	-	-
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	728	-	-	-
76157856-1	Lechera Del Lago S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	313	-	-	-
88.672.500-0	Soc.De Desarrollo Rio Ranquil Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	270	268	-	-
			Totales				25.846	470.439	-	-

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

RUT	Sociedad	País de origen	Relación	Moneda	Tasa anual %	Plazo de pago (Meses)	Pasivos Corrientes		Pasivos No Corrientes	
							31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A. (**)	Chile	Accionista	UF	-	3	9.180.709	-	-	-
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A. (**)	Chile	Accionista	UF	2,73% (*)	61	3.686.195	-	-	-
59.004.740-6	Chilur S.A.	Uruguay	Accionista	UF	-	-	-	10.399.163	-	-
78.192.570-5	Inmobiliaria Ñilque Ltda.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	20.364	26.452	-	-
76.120.324-K	Administradora de Empresas Transoceánica S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	87.179	13.321	-	-
76079861-4	Administradora Hotelera S.A.	Chile	Por Administración comun	Pesos	-	3	106.012	3.278	-	-
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Chile	Por Administración comun	UF	-	-	-	-	-	3.451.691
			Totales				13.080.459	10.442.214	-	3.451.691

(\*) Tasa TAB 360 + 1% spread

(\*\*) Producto de una reorganización empresarial efectuada el 28 de agosto de 2015, los saldos por pagar que Termas de Puyehue S.A. y sus filiales mantenían con Chilur S.A. y Administradora Sintra Ltda. fueron aportados a Turismo Transtour Ltda., hoy Turismo Transtour S.A., y por lo tanto al 31 de diciembre de 2015 Termas de Puyehue S.A. y sus filiales mantiene pasivos con Turismo Transtour S.A. pactados algunos en Unidades de Fomento y otros en la misma moneda, más un interés en base a TAB 360 con un spread de 1% anual, con vencimiento el año 2020, mencionados saldos de cuentas por pagar a empresas relacionadas de Turismo Transtour S.A., se mantienen con la finalidad de aportarlos en el año 2016 a la emisión de nuevas acciones de pago, Ver Nota 19.

c) Transacciones con empresas relacionadas

En el entendido que serían entidades relacionadas con Termas de Puyehue S.A. y sus filiales aquellas sociedades en las que figuren como apoderados generales algunos de los Directores, Gerente o Contador de Termas de Puyehue S.A. y sus filiales, se deja constancia que durante ambos períodos se efectuaron transacciones significativas, tal como se muestra en cuadro adjunto.

Al 31 de diciembre de 2014 Termas de Puyehue S.A. y sus filiales mantenía préstamos por pagar con Chilur S.A. y por cobrar con Turismo Transtour Ltda., todos pactados en unidades de fomento.

Los saldos con Administradora Sintra Ltda. al 31 de diciembre de 2014 correspondían a préstamos pactados en Unidades de Fomento, más un interés en base a TAB 360 con 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	
					31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	01-01-2015 a 31-12-2015 M\$	01-01-2014 a 31-12-2014 M\$
59.004.740-6	Chilur S.A.	Accionista	Uruguay	Reajuste UF	303.942	556.351	(303.942)	(556.351)
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Por administracion	Chile	Reajuste UF	102.804	178.852	(102.804)	(178.852)
82.290.600-1	Administradora Sintra Ltda.	Por administracion	Chile	Intereses	41.188	108.629	(41.188)	(108.629)
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A.	Accionista	Chile	Prestamos otorgados	1.709.290	662.300	-	-
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A.	Accionista	Chile	Recaudación de Prestamos	540.100	500.600	-	-
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A.	Accionista	Chile	Reajuste UF	133.993	22.981	(133.993)	22.981
78.245.960-0	Turismo Transtour S.A.	Accionista	Chile	Intereses	50.938	-	(50.938)	-
Total					2.882.255	2.029.713	(632.865)	(820.851)

d) Directorio y Administración

d.1) Composición

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cinco directores titulares que son elegidos por un período 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	01-01-2015 a 31-12-2015		01-01-2014 a 31-12-2014	
		Dieta M\$	Honorarios M\$	Dieta M\$	Honorarios M\$
Carlos Rubio Ruiz De Gamboa	Presidente	-	9.021	1.886	5.075
Juan Agustin Figueroa Yavar	Presidente anterior	-	-	3.773	-
Raimundo Garcia Rioseco	Director	-	-	1.886	-
Patricio Schiffrin Palma	Director	-	-	-	-
Christoph Schiess Schmitz	Director	-	-	-	-

En la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril de 2015, al igual que el año anterior, 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 período, 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	01-01-2015 a 31-12-2015 M\$	01-01-2014 a 31-12-2014 M\$
Sueldos	184.829	194.934
Indemnizaciones	34.200	-
Otros beneficios	5.162	6.145
Totales	224.191	201.079

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 2015 y 2014 es la siguiente:

Tipos de productos	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Comestibles y otros de consumo	101.863	108.376
Materiales y otros insumos	29.124	27.908
Total	130.987	136.284

El costo de los inventarios reconocidos durante los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Concepto	01-01-2015 a 31-12-2015 M\$	01-01-2014 a 31-12-2014 M\$
Inventarios reconocidos como costo	448.009	433.744

## NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle es el siguiente:

Tipos	Corriente		No Corriente	
	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Otros gastos pagados por anticipado	1.151	-	-	-
Participación en Otras Sociedades (*)	-	-	9.240	9.240
Garantías de Arriendo	-	-	2.949	2.370
Total	1.151	0	12.189	11.610

(\*) Corresponde a 85.893 cuotas de participación en Cooperativa Eléctrica de Osorno Ltda.

## NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los intangibles al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

a) El rubro se compone como sigue:

Tipos	31-12-2015			31-12-2014		
	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$	Monto bruto M\$	Amortización M\$	Monto neto M\$
Licencias	134.219	(117.021)	17.198	123.443	(110.044)	13.399
Total	134.219	(117.021)	17.198	123.443	(110.044)	13.399

b) El movimiento es el siguiente:

Movimiento	2015
	Licencias M\$
Saldo inicial 01-01-2015	13.399
Adiciones	10.776
Amortización	(6.977)
Deterioro	-
Saldo al 31-12-2015	17.198

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

Tipos	Vida útil finita	
	Vida Mínima años	Vida Máxima años
Licencias	2	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 2015 y al 31 de diciembre de 2014 el detalle de este rubro es el siguiente:

a) 31 de diciembre de 2015

<b>Tipo</b>	<b>Monto bruto M\$</b>	<b>Depreciación acumulada M\$</b>	<b>Valor neto M\$</b>
<b>Terrenos</b>	77.004	-	77.004
<b>Construcción y obras de infraestructura</b>			
Obras Civiles y Piscinas	15.431.906	(8.290.384)	7.141.522
Deterioro Obras Civiles	(1.058.743)	-	(1.058.743)
<b>Subtotal</b>	14.373.163	(8.290.384)	6.082.779
<b>Maquinaria y equipos</b>			
Maquinarias y Equipos	380.565	(279.439)	101.126
Vehículos, acoplados y Embarcaciones	272.438	(114.129)	158.309
Herramientas	-	-	-
Activos en leasing	1.597.476	(697.449)	900.027
<b>Sub total</b>	2.250.479	(1.091.017)	1.159.462
<b>Otros activos fijos</b>			
Obras en construccion	119.605	-	119.605
Muebles y utiles	1.382.974	(1.037.648)	345.326
Lencería y Menaje	201.658	(166.741)	34.917
Otros	16.074	(12.165)	3.909
Equip. Computacionales	105.969	(71.794)	34.175
<b>Subtotal</b>	1.826.280	(1.288.348)	537.932
<b>Total</b>	18.526.926	(10.669.749)	7.857.177

b) 31 de diciembre de 2014

<b>Tipo</b>	<b>Monto bruto M\$</b>	<b>Depreciación acumulada M\$</b>	<b>Valor neto M\$</b>
<b>Terrenos</b>	82.746	-	82.746
<b>Construcción y obras de infraestructura</b>			
Obras Civiles y Piscinas	15.863.942	(8.193.424)	7.670.518
Instalaciones	(531.301)	-	(531.301)
<b>Subtotal</b>	15.332.641	(8.193.424)	7.139.217
<b>Maquinaria y equipos</b>			
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
<b>Sub total</b>	2.251.407	(1.017.411)	1.233.996
<b>Otros activos fijos</b>			
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
<b>Subtotal</b>	1.808.695	(1.156.492)	652.203
<b>Total</b>	19.475.489	(10.367.327)	9.108.162

c) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2015

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 01-01-2015	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
Adiciones	-	43.678	-	27.133	62.752	-	-	45.533	14.555	12.633	-	309.047	515.331
Bajas (*)	(5.742)	(370.855)	-	(1.925)	(23.974)	-	-	(188)	1	(821)	-	(28.199)	(431.703)
Reclasificaciones	-	306.361	-	14.097	-	-	-	23.140	-	-	-	(343.598)	-
Depreciacion	-	(508.180)	-	(24.158)	(25.698)	-	(102.761)	(105.608)	(27.059)	(11.664)	(2.043)	-	(807.171)
Deterioro de Valor	-	(527.442)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(527.442)
Saldo al 31-12-2015	77.004	6.082.779	-	101.126	158.309	-	900.027	345.326	34.917	34.175	3.909	119.605	7.857.177

(\*) Con fecha 29 de diciembre de 2015, Termas de Puyehue S.A. vendió a su empresa relacionada por gestión "Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A. la propiedad denominada Lote Uno-H,

Incluidas sus instalaciones y derechos de aprovechamiento de aguas en un monto de M\$ 948.715 obteniendo un resultado en venta de Propiedad Planta y Equipo de M\$ 548.265 (Ver Nota 22)

d) 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

e) Perdida por deterioro:

La Gerencia de la UGE Hotelera revisó los supuestos con los cuales había evaluado indicadores de deterioro en el pasado, identificando elementos que gatillaron la elaboración de una nueva 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 estimó que el importe recuperable de la UGE Hotelera era menor al valor libro de los activos, reconociendo en el ejercicio “en otros gastos por función” al 31 de diciembre de 2015 un deterioro adicional de M\$ 527.442, de los cuales se reconocieron en el primer semestre M\$136.929 alcanzando un acumulado de M\$1.058.743, (M\$531.301 al 31 de diciembre de 2014).

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

- Flujos proyectados a 5 años
- Tasa de descuento nominal de 12,54%
- Margen EBITDA usado fue de 10%, el cual es la media de comparables de la industria
- Los flujos proyectados están basados en porcentajes de utilización del hotel de hasta un 43% de aquí a 5 años
- La tasa de crecimiento después del quinto año solo considera inflación.
- Crecimiento Perpetuo 3%

## NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS	Tipo de moneda	Moneda Funcional	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Efectivo y equivalentes de efectivo	Dólar	\$ CLP	59.017	35.370
Deudores comerciales	Dólar	\$ CLP	94.969	71.369
Anticipos de Clientes	Dólar	\$ CLP	(102.894)	(60.940)
Total			51.092	45.799

## NOTA 15 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle es el siguiente:

Concepto	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Perdidas Tributarias recuperables en el Mediano Plazo	334.170	-

## NOTA 16 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos financieros devengados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Conceptos	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Contrato Conaf	38.226	939.483	35.244	939.485
Vehiculos en Leasing	9.821	21.536	7.994	28.916
Total	48.047	961.019	43.238	968.401

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 26 c)

## NOTA 17 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Tipos	31-12-2015		31-12-2014	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Proveedores Nacionales	360.512	-	287.993	-
Retenciones	41.120	-	41.521	-
Totales	401.632	-	329.514	-

## NOTA 18 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones corrientes devengadas es el siguiente:

Tipos	31-12-2015	31-12-2014
	Corriente M\$	Corriente M\$
Vacaciones	70.100	68.260
Totales	70.100	68.260

## NOTA 19 – PATRIMONIO NETO

### a) Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2015, el capital de la Sociedad es el siguiente

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Única	27.400.000	14.150.184

### 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 13.984.618.473 acciones ordinarias, de una serie única y sin valor nominal.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 12 de Noviembre de 2015 ante el Notario Público de Santiago don Víctor Olgún Peña, se aprobó capitalizar los fondos denominados “Primas de Emisión”, por M\$192.067, y “Otras Reservas”, por M\$321.037, con lo cual el capital social quedó fijado en M\$14.150.184, dividido en 734.801.939 acciones, sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas, y luego se aprobó aumentar dicho capital a la suma de M\$27.400.000, emitiendo al efecto 13.249.816.434 acciones nuevas de pago, las que podrán ser pagadas dentro del plazo máximo de 3 años a contar de esa fecha en dinero efectivo o mediante la capitalización de créditos que accionistas y/o terceros posean en contra de la sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros, se está a la espera de aprobación por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros de la inscripción de las acciones por emitir.

#### 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 período:



Movimiento	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldos Iniciales	(18.607.506)	(17.127.567)
Resultado del ejercicio	(651.109)	(1.482.957)
Ajuste otros cambios	2.422	-
Saldo final	(19.256.193)	(18.610.524)
Atribuible a la Controladora	(19.207.018)	(18.558.333)
Participacion no Controladora	(49.175)	(49.173)
Saldo final	(19.256.193)	(18.607.506)

## NOTA 20 – INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Tipos	01-01-2015 al 31-12-2015 M\$	01-01-2014 al 31-12-2014 M\$
Ingresos operacionales	5.436.130	5.341.694
Otros Ingresos	25.447	11.467
Total	5.461.577	5.353.161

## NOTA 21 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

- a) Costos y Gastos de Administración

Tipos	01-01-2015 a	01-01-2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Recursos humanos	2.242.052	2.064.853
Servicios básicos	1.016.094	1.025.786
Depreciaciones y amortizaciones	814.148	803.444
Deterioro de Obras Civiles	527.442	531.302
Alimentos y bebidas	448.009	433.744
Otros costos	293.803	430.257
Otros gastos de Administración	607.346	462.354
Mantenimiento	205.214	126.483
Comercial	172.635	107.047
Gastos bancarios	9.219	5.820
Total	6.335.962	5.991.090

b) Gastos de personal

Tipos	01-01-2015 a	01-01-2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Sueldos	1.896.966	1.820.890
Indemnizaciones	123.256	29.106
Beneficios a corto plazo	221.830	214.857
Total	2.242.052	2.064.853

## NOTA 22 – OTRAS GANANCIAS

El detalle de las otras ganancias (perdidas) por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2015 a	01-01-2014 a
	31-12-2015	31-12-2014
	M\$	
Resultado en Venta de Activo Fijo (*)	548.265	-
Otras Ganancias (Perdidas)	8.541	5.229
Total	556.806	5.229

(\*) Con fecha 29 de diciembre de 2015, Termas de Puyehue S.A. vendió a su empresa relacionada por gestión “Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A. la propiedad denominada Lote Uno–H, incluidas sus instalaciones y derechos de aprovechamiento de aguas, producto de esta venta la sociedad obtuvo una utilidad de M\$ 548.265 para el ejercicio 2016.

## NOTA 23 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente detalle:

Tipos	01-01-2015 a 31-12-2015 M\$	01-01-2014 a 31-12-2014
Ingresos financieros	11.348	19.949
Intereses por préstamos EERR	(92.126)	(108.629)
Intereses arriendos financieros	(52.071)	(48.524)
Resultado por unidades de reajuste	(528.956)	(745.233)
Diferencia de cambio	(5.895)	32.180
Total	(667.700)	(850.257)

## NOTA 24 – GANANCIA (PERDIDA) POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

El detalle por impuesto a las ganancias registrado en la cuenta de resultados a diciembre de 2015 asciende a M\$ 334.170

Concepto	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Ingreso (gasto) por reconocimiento de activos no reconocidos	334.170	-
Impuestos Corrientes	-	-
Total	334.170	-

## NOTA 25 – 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	31-12-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	(651.109)	(1.482.957)
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	(0,886)	(2,018)

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

## NOTA 26 -CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

- a) Compromisos directos:  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Matriz no presenta compromisos directos de ninguna especie.
  
- b) Compromisos indirectos:  
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 boletas de garantía en favor de la Corporación Nacional Forestal por un monto ascendente a M\$ 108.078 (M\$ 92.775 al 31 de diciembre de 2014), 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 2014). El valor de estas garantías al 31 de diciembre de 2015 es de M\$ 152.080 (M\$ 171.223 al 31 de diciembre de 2014).

La Sociedad Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. presenta al 31 de diciembre de 2015, 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 2015, 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 2015 y 2014 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 27 – OTRA INFORMACIÓN

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

Tipos	31-12-2015	31-12-2014
Gerentes y Subgerentes	6	8
Profesionales y Técnicos	56	59
Operarios	63	74
Otros	154	167
Total	279	308

## NOTA 28 – MEDIO AMBIENTE

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

## NOTA 29 – HECHOS POSTERIORES

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas, salvo una excepción.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

Entre el 31 de diciembre de 2015 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 30 – PLAN DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene capital de trabajo negativo de M\$12.365.724 (M\$ 9.170.401 a diciembre de 2014), la pérdida del período asciende a M\$ 651.109 (M\$1.482.957 a diciembre de 2014) y presenta un patrimonio

negativo total de M\$5.106.009 (M\$4.457.322 a diciembre de 2014). 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 2020.

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 Transoceánica, 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 2015	
	Hotel Termas de Pugehue Ltda.	Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.
	M\$	M\$
Activos corrientes	569.255	349.715
Activos no corrientes	638.962	2.036.974
<b>Total de activos</b>	<b>1.208.217</b>	<b>2.386.689</b>
Pasivos corrientes	5.306.491	2.438.912
Pasivos no corrientes	21.536	939.483
<b>Total pasivos</b>	<b>5.328.027</b>	<b>3.378.395</b>
Patrimonio	(4.119.810)	(991.706)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.208.217</b>	<b>2.386.689</b>

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Diciembre de 2014		
	Hotel Termas de Pugehue Ltda.	Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.	Piscinas Termas Pugehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes	614.623	226.565	-
Activos no corrientes	677.356	2.069.820	-
<b>Total de activos</b>	<b>1.291.979</b>	<b>2.296.385</b>	<b>-</b>
Pasivos corrientes	5.129.038	2.371.755	242.116
Pasivos no corrientes	28.916	939.485	-
<b>Total pasivos</b>	<b>5.157.954</b>	<b>3.311.240</b>	<b>242.116</b>
Patrimonio	(3.865.975)	(1.014.855)	(242.116)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>1.291.979</b>	<b>2.296.385</b>	<b>-</b>

Estado de Resultados	Hotel Termas de Pugehue Ltda.	Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.
	M\$	M\$
Ganancia bruta	686.736	348.677
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(253.835)	23.149
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(253.835)</b>	<b>23.149</b>

Estado de Resultados	Hotel Termas de Pugehue Ltda.	Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.	Piscinas Termas Pugehue Ltda.
	M\$	M\$	M\$
Ganancia bruta	754.449	111.427	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	48.823	(149.806)	(34)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>48.823</b>	<b>(149.806)</b>	<b>(34)</b>

Flujo de Efectivo Directo	Hotel Termas de Pugehue Ltda.	Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.
	M\$	M\$
Flujos procedentes de actividades de operación	143.843	325.337
Flujos procedentes de actividades de inversión	(201.249)	(109.138)
Flujos procedentes de actividades de Financiamiento	(17.760)	(94.128)
<b>Flujos Netos</b>	<b>(75.166)</b>	<b>122.071</b>
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	27.125	3.494
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(48.042)	125.565
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	290.344	163.103
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>242.302</b>	<b>288.668</b>

Flujo de Efectivo Directo	Hotel Termas de Pugehue Ltda.	Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda.	Piscinas Termas Pugehue 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	(24.469)	(2.682)	-
<b>Flujos Netos</b>	<b>72.196</b>	<b>34.633</b>	<b>-</b>
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	91.980	36.615	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	198.364	126.488	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>290.344</b>	<b>163.103</b>	<b>-</b>

## Declaración de Responsabilidad

Los Directores y el Gerente General, firmantes de la presente Memoria Anual 2015 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	
10.676.098-5	Ignacio Riesco Valdivieso	Director	
7.010.983-2	Juan Ignacio Domínguez Covarrubias	Director	
7.076.208-0	Raimundo García Rioseco	Director	
13.657.220-2	Augusto Alvarez-Salamanca Troncoso	Director	
10.974.183-3	Aníbal Irrarrázabal Riesco	Gerente General	