

# TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
Correspondiente al Período terminado al  
30 de junio de 2014



**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 de los Auditores Independientes Revisión de los Estados Financieros Intermedios**

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

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Termas de Puyehue S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2014 y los estados consolidado de resultados integrales intermedios por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha. Los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de Termas de Puyehue S.A. y afiliadas por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2013, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 27 de agosto de 2013, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a dichos estados para que estén de acuerdo con NIC 34 incorporada en las normas internacionales de información financiera, Asimismo incluían un párrafo de énfasis respecto a la capacidad de la entidad de continuar como empresa en marcha debido a su capital de trabajo negativo, pérdidas recurrentes y patrimonio negativo. El estado de situación financiera consolidado de Termas de Puyehue S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 adjunto, y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (los que no se presentan adjuntos a este informe) fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 17 de marzo de 2014, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros auditados e incorporaron un párrafo de énfasis respecto a la capacidad de la entidad de continuar como empresa en marcha debido a su capital de trabajo negativo, pérdidas recurrentes y patrimonio negativo.

### ***Responsabilidad de la Administración***

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con, NIC 34 incorporada en las normas internacionales de información financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

### ***Responsabilidad del auditor***

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.



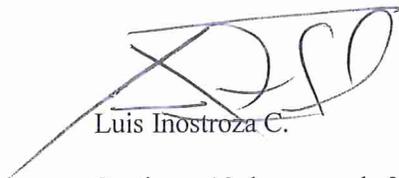
### ***Conclusión***

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 incorporada en las normas internacionales de información financiera.

### ***Énfasis en un asunto***

Tal como se indica en la Nota 27 de los estados financieros consolidados intermedios de Termas de Puyehue S.A. y afiliadas al 30 de junio de 2014, la Sociedad enfrenta una situación de capital de trabajo negativo ascendente a M\$8.939.832, pérdidas recurrentes, y un patrimonio negativo de M\$3.841.104. Los principales pasivos de la Sociedad corresponden a documentos y cuentas por pagar a entidades relacionadas por M\$13.492.883, 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 intermedios han sido preparados bajo el principio de empresa en marcha. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre.

KPMG Ltda.



Luis Inostroza C.

Santiago, 10 de marzo de 2015

## Índice

|  |    |
|--|----|
| Estados Consolidados De Situacion Financiera Clasificado Intermedios ..... | 4  |
| Estados Consolidados De Situacion Financiera Clasificado Intermedios ..... | 5  |
| Estados Consolidados De Resultados Integrales Intermedios .....            | 6  |
| Estados Consolidados De Resultados Integrales Intermedios .....            | 7  |
| Estados Consolidados De Cambios En El Patrimonio Neto Intermedios .....    | 8  |
| Estados Consolidados De Flujos De Efectivo Directo Intermedios .....       | 10 |
| NOTA 1 – INFORMACION GENERAL .....   | 11 |
| NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....              | 12 |
| 2.1. Bases de preparación y período .....                                  | 12 |
| 2.2 Bases de consolidación .....   | 13 |
| 2.3 Información financiera por segmentos operativos .....                  | 14 |
| 2.4 Transacciones en moneda extranjera .....                               | 14 |
| 2.5 Compensación de saldos y transacciones.....                            | 15 |
| 2.6 Propiedades, plantas y equipos .....                                   | 15 |
| 2.7 Activos intangibles distintos de la plusvalía.....                     | 17 |
| 2.8 Deterioro de valor de los activos financieros.....                     | 17 |
| 2.9 Activos financieros .....  | 18 |
| 2.10 Deterioro de Activos no financieros .....                             | 19 |
| 2.11 Inventarios .....   | 20 |
| 2.12 Efectivo y equivalentes al efectivo .....                             | 20 |
| 2.13 Capital social.....   | 20 |
| 2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....          | 20 |
| 2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....                   | 20 |
| 2.16 Beneficios a los empleados .....                                      | 20 |
| 2.17 Provisiones.....  | 21 |
| 2.18 Estado de flujo de efectivo.....                                      | 21 |
| 2.19 Reconocimiento de ingresos .....                                      | 22 |
| 2.20 Costos de Venta .....   | 22 |
| 2.21 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....            | 22 |
| 2.22 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....                   | 22 |
| 2.23 Distribución de dividendos .....                                      | 22 |
| 2.24 Ganancias por acción .....  | 23 |
| 2.25 Medio ambiente .....  | 23 |
| 2.26 Nuevas normas e interpretaciones emitidas.....                        | 23 |

|   |    |
|---|----|
| NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....                         | 25 |
| 3.1 Riesgo de mercado.....  | 25 |
| 3.2 Riesgo de crédito .....   | 25 |
| 3.3 Riesgo de tipo de cambio.....   | 26 |
| 3.4 Riesgo de liquidez.....   | 28 |
| NOTA 4 – USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES .....                              | 29 |
| 4.1 Estimaciones y criterios contables importantes .....                  | 29 |
| NOTA 5 – INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....                         | 30 |
| NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....                        | 32 |
| NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....                                   | 33 |
| 7.1 Instrumentos financieros por categoría .....                          | 33 |
| NOTA 8 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....            | 34 |
| NOTA 9 – SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS .....          | 35 |
| NOTA 10 – INVENTARIOS .....   | 39 |
| NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....                   | 39 |
| NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA.....                 | 39 |
| NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....                             | 41 |
| NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....                    | 44 |
| NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....      | 45 |
| NOTA 16 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR<br>PAGAR..... | 45 |
| NOTA 17 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....                                 | 45 |
| NOTA 18 – PATRIMONIO NETO.....  | 46 |
| NOTA 19 – INGRESOS ORDINARIOS .....                                       | 47 |
| NOTA 20 – COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA .....                            | 47 |
| NOTA 21 – RESULTADO FINANCIERO .....                                      | 48 |
| NOTA 22 – UTILIDAD POR ACCIÓN .....                                       | 48 |
| NOTA 23 -CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS.....                              | 49 |
| NOTA 24– OTRA INFORMACIÓN .....   | 50 |
| NOTA 25 – MEDIO AMBIENTE.....   | 50 |
| NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES .....  | 51 |
| NOTA 27 – PLAN DE NEGOCIOS .....  | 51 |

|      |                         |
|------|-------------------------|
| \$   | Pesos chilenos          |
| M\$  | Miles de pesos chilenos |
| US\$ | Dólares estadounidenses |
| UF   | Unidades de fomento     |

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
 CLASIFICADO INTERMEDIOS

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

| ACTIVOS  | NOTAS | 30/06/2014<br>M\$ | 31/12/2013<br>M\$ |
|--|-------|-------------------|-------------------|
| <b>Activos corrientes</b>                                  |       |                   |                   |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                        | 6     | 417.696           | 326.934           |
| Otros Activos No Financieros, Corriente                    | 11    | 41.593            | 16.815            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8     | 523.326           | 756.556           |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente     | 9     | 497.658           | 262.944           |
| Inventarios  | 10    | 116.861           | 99.590            |
| <b>Activos corrientes totales</b>                          |       | <b>1.597.134</b>  | <b>1.462.839</b>  |
| <b>Activos no corrientes</b>                               |       |                   |                   |
| Otros activos no financieros no corrientes                 | 11    | 11.610            | 9.610             |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía              | 12    | 13.708            | 14.135            |
| Propiedades, Planta y Equipo                               | 13    | 9.419.712         | 10.123.301        |
| <b>Total de activos no corrientes</b>                      |       | <b>9.445.030</b>  | <b>10.147.046</b> |
| <b>Total de activos</b>                                    |       | <b>11.042.164</b> | <b>11.609.885</b> |

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

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACION FINANCIERA  
CLASIFICADO INTERMEDIOS

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.  
(expresados en miles de pesos (M\$))

| PASIVOS Y PATRIMONIO   | NOTAS | 30/06/2014<br>M\$  | 31/12/2013<br>M\$  |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Patrimonio y pasivos</b>  |       |                    |                    |
| <b>Pasivos</b>   |       |                    |                    |
| <b>Pasivos corrientes</b>  |       |                    |                    |
| Otros pasivos financieros corrientes                               | 15    | 45.663             | 35.401             |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar            | 16    | 239.704            | 384.716            |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente              | 9     | 10.186.882         | 9.842.812          |
| Beneficio a los empleados  | 17    | 64.717             | 86.105             |
| <b>Pasivos corrientes totales</b>                                  |       | <b>10.536.966</b>  | <b>10.349.034</b>  |
| <b>Pasivos no corrientes</b>                                       |       |                    |                    |
| Otros pasivos financieros no corrientes                            | 15    | 1.040.301          | 1.071.007          |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente           | 9     | 3.306.001          | 3.164.209          |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                              |       | <b>4.346.302</b>   | <b>4.235.216</b>   |
| <b>Total pasivos</b>   |       | <b>14.883.268</b>  | <b>14.584.250</b>  |
| <b>Patrimonio</b>  |       |                    |                    |
| Capital emitido  | 18    | 13.637.080         | 13.637.080         |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    | 18    | (17.991.288)       | (17.124.549)       |
| Primas de emisión  | 18    | 192.067            | 192.067            |
| Otras reservas   | 18    | 321.037            | 321.037            |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> |       | <b>(3.841.104)</b> | <b>(2.974.365)</b> |
| Participaciones no controladoras                                   |       | -                  | -                  |
| <b>Patrimonio total</b>  |       | <b>(3.841.104)</b> | <b>(2.974.365)</b> |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b>                               |       | <b>11.042.164</b>  | <b>11.609.885</b>  |

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

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
INTERMEDIOS

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.  
(expresados en miles de pesos (M\$))

| Estado de Resultados Integrales                                      | Notas | 01/01/2014 al<br>30/06/2014<br>M\$ | 01/01/2013 al<br>30/06/2013<br>M\$ | 01/04/2014 al<br>30/06/2014<br>M\$ | 01/04/2013 al<br>30/06/2013<br>M\$ |
|--|-------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Estado de resultados</b>  |       |                                    |                                    |                                    |                                    |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  |       |                                    |                                    |                                    |                                    |
| Ingresos de actividades ordinarias                                   | 19    | 2.729.114                          | 2.500.470                          | 987.604                            | 973.739                            |
| Costo de ventas  | 20    | (2.040.684)                        | (2.042.481)                        | (935.701)                          | (955.053)                          |
| Ganancia bruta   |       | 688.430                            | 457.989                            | 51.903                             | 18.686                             |
| Otros ingresos, por función  | 19    | 2.634                              | 2.433                              | 455                                | 2.433                              |
| Gasto de administración  | 20    | (543.980)                          | (352.109)                          | (260.260)                          | (171.636)                          |
| Otros gastos, por función  | 20    | (556.180)                          | (176.238)                          | (539.919)                          | (86.965)                           |
| Otras ganancias (pérdidas)   |       | 4.978                              | (13.629)                           | 4.978                              | (18.926)                           |
| Ingresos financieros   | 21    | 3.606                              | 89                                 | 1.327                              | -                                  |
| Costos financieros   | 21    | (71.836)                           | (78.439)                           | (39.085)                           | (50.110)                           |
| Diferencias de cambio  | 21    | (18.438)                           | 7.214                              | (14.899)                           | 8.409                              |
| Resultado por unidades de reajuste                                   | 21    | (375.953)                          | (5.679)                            | (218.737)                          | 8.617                              |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos                               |       | (866.739)                          | (158.369)                          | (1.014.237)                        | (289.492)                          |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                  |       | -                                  | -                                  | -                                  | -                                  |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas             |       | (866.739)                          | (158.369)                          | (1.014.237)                        | (289.492)                          |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas          |       | -                                  | -                                  | -                                  | -                                  |
| Ganancia (pérdida)   |       | (866.739)                          | (158.369)                          | (1.014.237)                        | (289.492)                          |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>                              |       |                                    |                                    |                                    |                                    |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora |       | (867.743)                          | (159.058)                          | (1.012.243)                        | (287.883)                          |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras    |       | 1.004                              | 689                                | (1.994)                            | (1.609)                            |
| Ganancia (pérdida)   |       | (866.739)                          | (158.369)                          | (1.014.237)                        | (289.492)                          |
| <b>Ganancias por acción</b>  |       |                                    |                                    |                                    |                                    |
| <b>Ganancia por acción básica</b>                                    |       |                                    |                                    |                                    |                                    |
| Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas      |       | (1,181)                            | (0,216)                            | (1,378)                            | (0,392)                            |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas  |       | 0,001                              | 0,001                              | (0,003)                            | (0,002)                            |
| Ganancia (pérdida) por acción básica                                 |       | (1,180)                            | (0,216)                            | (1,380)                            | (0,394)                            |

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

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
 ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS INTEGRALES  
 INTERMEDIOS

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.  
 (expresados en miles de pesos (M\$))

| SVS Estado de Resultados Integrales                                 | ACUMULADO                   |                             | TRIMESTRE                   |                             |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|   | 01/01/2014 al<br>30/06/2014 | 01/01/2013 al<br>30/06/2013 | 01/04/2014 al<br>30/06/2014 | 01/04/2013 al<br>30/06/2013 |
| <b>Estado del resultado integral</b>                                |                             |                             |                             |                             |
| Ganancia (pérdida)  | (866.739)                   | (158.369)                   | (1.014.237)                 | (289.492)                   |
| Otro resultado integral   | -                           | -                           | -                           | -                           |
| Resultado integral total  | (866.739)                   | (158.369)                   | (1.014.237)                 | (289.492)                   |
| <b>Resultado integral atribuible a</b>                              |                             |                             |                             |                             |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | (867.743)                   | (159.058)                   | (1.012.243)                 | (287.883)                   |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras    | 1.004                       | 689                         | (1.994)                     | (1.609)                     |
| Resultado integral total  | (866.739)                   | (158.369)                   | (1.014.237)                 | (289.492)                   |

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

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS**  
 Por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013  
 ( expresados en miles de pesos (M\$))

|  | Capital emitido | Primas de emisión | Otras reservas<br>varias | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio atribuible<br>a los propietarios de<br>la controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio total |
|--|-----------------|-------------------|--------------------------|---------------------------------------|---|--|------------------|
| Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014  | 13.637.080      | 192.067           | 321.037                  | (17.124.549)                          | (2.974.365)   | -                                      | (2.974.365)      |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                              | -               | -                 | -                        | -                                     | -   | -                                      | -                |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                                     | -               | -                 | -                        | -                                     | -   | -                                      | -                |
| Saldo Inicial Reexpresado  | 13.637.080      | 192.067           | 321.037                  | (17.124.549)                          | (2.974.365)   | -                                      | (2.974.365)      |
| Cambios en patrimonio  |                 |                   |                          |                                       |   |  |                  |
| Resultado Integral   |                 |                   |                          |                                       |   |  |                  |
| Ganancia (pérdida)   |                 |                   |                          | (867.743)                             | (867.743)   | 1.004                                  | (866.739)        |
| Otro resultado integral  |                 |                   | -                        |                                       | -   | -                                      | -                |
| Resultado integral   |                 |                   |                          |                                       | (867.743)   | 1.004                                  | (866.739)        |
| Emisión de patrimonio  | -               | -                 |                          | -                                     | -   |  | -                |
| Dividendos   |                 |                   |                          | -                                     | -   |  | -                |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios                      | -               | -                 | -                        | -                                     | -   |  | -                |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios                     | -               | -                 | -                        | -                                     | -   |  | -                |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                              | -               | -                 | -                        | -                                     | -   |  | -                |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera                        | -               | -                 |                          | -                                     | -   |  | -                |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no implican |                 |                   |                          | -                                     | -   |  | -                |
| Total de cambios en patrimonio   | -               | -                 | -                        | (867.743)                             | (867.743)   | 1.004                                  | (866.739)        |
| Saldo Final Período Actual 30/06/2014  | 13.637.080      | 192.067           | 321.037                  | (17.992.292)                          | (3.842.108)   | 1.004                                  | (3.841.104)      |

|  | Capital emitido | Primas de emisión | Otras reservas varias | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladoras | Patrimonio total |
|--|-----------------|-------------------|-----------------------|---------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
| Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2013                                    | 13.637.080      | 192.067           | 321.037               | (16.316.551)                    | (2.166.367)   | -                                | (2.166.367)      |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                  | -               | -                 | -                     | -                               | -   | -                                | -                |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                         | -               | -                 | -                     | -                               | -   | -                                | -                |
| Saldo Inicial Reexpresado  | 13.637.080      | 192.067           | 321.037               | (16.316.551)                    | (2.166.367)   | -                                | (2.166.367)      |
| Cambios en patrimonio  |                 |                   |                       |                                 |   |                                  |                  |
| Resultado Integral   |                 |                   |                       |                                 |   |                                  |                  |
| Ganancia (pérdida)   |                 |                   |                       | (159.058)                       | (159.058)   | 689                              | (158.369)        |
| Otro resultado integral  |                 |                   | -                     |                                 | -   | -                                | -                |
| Resultado integral   |                 |                   |                       |                                 | (159.058)   | 689                              | (158.369)        |
| Emisión de patrimonio  | -               | -                 |                       | -                               | -   |                                  | -                |
| Dividendos   |                 |                   |                       | -                               | -   |                                  | -                |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios          | -               | -                 | -                     | -                               | -   |                                  | -                |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios         | -               | -                 | -                     | -                               | -   |                                  | -                |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                  | -               | -                 | -                     | -                               | -   | -                                | -                |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera            | -               | -                 |                       | -                               | -   |                                  | -                |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que |                 |                   |                       | -                               | -   |                                  | -                |
| Total de cambios en patrimonio   | -               | -                 | -                     | (159.058)                       | (159.058)   | 689                              | (158.369)        |
| Saldo Final Período Anterior 30/06/2013                                      | 13.637.080      | 192.067           | 321.037               | (16.475.609)                    | (2.325.425)   | 689                              | (2.324.736)      |

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

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO  
INTERMEDIOS

Por los períodos terminados al 30 de junio de 2014 y 2013  
(expresados en miles de pesos (M\$))

| SVS Estado de Flujo de Efectivo Directo   | 01/01/2014<br>30/06/2014 | 01/01/2013<br>30/06/2013 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| <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  | 3.325.691                | 2.849.857                |
| Otros cobros por actividades de operación   | 184                      | 0                        |
| <b>Clases de pagos</b>  |                          |                          |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios   | -1.980.422               | -1.731.771               |
| Pagos a y por cuenta de los empleados   | -803.974                 | -701.414                 |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>   | <b>541.479</b>           | <b>416.672</b>           |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>   |                          |                          |
| Préstamos a entidades relacionadas  | -422.000                 | -180.000                 |
| Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión                      | 0                        | 535                      |
| Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión   | -264.444                 | -142.835                 |
| Cobros a entidades relacionadas   | 226.900                  | 52.500                   |
| Intereses recibidos, clasificados como actividades de inversión   | 3.606                    | 88                       |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>   | <b>-455.938</b>          | <b>-269.712</b>          |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>  |                          |                          |
| Pagos de pasivos por arrendamiento financiero, clasificados como actividades de financiación                                    | 0                        | -9.047                   |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas   | 0                        | -50.000                  |
| Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación  | -1.111                   | 0                        |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>  | <b>-1.111</b>            | <b>-59.047</b>           |
| <b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> | <b>84.430</b>            | <b>87.913</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                                       | 6.332                    | 7.188                    |
| <b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>  | <b>90.762</b>            | <b>95.101</b>            |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del Período   | 326.934                  | 191.798                  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al Final del Período  | <b>417.696</b>           | <b>286.899</b>           |

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

TERMAS DE PUYEHUE S.A. Y FILIALES  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
(expresados en miles de pesos (M\$))

## NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados fueron aprobados por un Directorio especial celebrado el 10 de Marzo de 2015.

## NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. y filiales (“Grupo”). Tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 30 de junio de 2014 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 intermedios de Termas de Puyehue S.A. y filiales comprenden los estados de situación financiera consolidados intermedios al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales intermedios por los períodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, los estados de cambios en el patrimonio neto intermedios y de flujo de efectivo directo intermedios por los períodos terminados el 30 de junio de 2014 y 2013, y sus correspondientes notas explicativas.

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 Compañía. 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 NIC 34.

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.

## 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 30 de junio de 2014

| Sociedad                                | Rut        | Pais  | Moneda Funcional | Porcentaje Participación |           | Activos Subsidiarias | Pasivos Subsidiarias | Patrimonio Subsidiarias | Resultados Subsidiarias |
|---|------------|-------|------------------|--------------------------|-----------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
|   |            |       |                  | Directo                  | Indirecto | M\$                  | M\$                  | M\$                     | M\$                     |
| HOTEL TERMAS DE PUYEHUE LTDA.           | 78192550-0 | CHILE | Peso Chileno     | 99,0%                    | 0,0%      | 1.167.694            | 5.017.940            | (3.850.246)             | 64.550                  |
| TURISMO Y CABAÑAS AGUAS CALIENTES LTDA. | 78192540-3 | CHILE | Peso Chileno     | 99,5%                    | 0,0%      | 2.601.881            | 3.431.103            | (829.222)               | 35.825                  |
| PISCINAS TERMALES PUYEHUE LTDA.         | 78192530-6 | CHILE | Peso Chileno     | 99,0%                    | 0,0%      | -                    | 242.107              | (242.107)               | (25)                    |

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

| Sociedad                                | Rut        | Pais  | Moneda Funcional | Porcentaje Participación |           | Activos Subsidiarias | Pasivos Subsidiarias | Patrimonio Subsidiarias | Resultados Subsidiarias |
|---|------------|-------|------------------|--------------------------|-----------|----------------------|----------------------|-------------------------|-------------------------|
|   |            |       |                  | Directo                  | Indirecto | M\$                  | M\$                  | M\$                     | M\$                     |
| HOTEL TERMAS DE PUYEHUE LTDA.           | 78192550-0 | CHILE | Peso Chileno     | 99,0%                    | 0,0%      | 1.231.265            | 5.146.061            | (3.914.796)             | (12.851)                |
| TURISMO Y CABAÑAS AGUAS CALIENTES LTDA. | 78192540-3 | CHILE | Peso Chileno     | 99,5%                    | 0,0%      | 2.582.475            | 3.447.524            | (865.049)               | (110.049)               |
| PISCINAS TERMALES PUYEHUE LTDA.         | 78192530-6 | CHILE | Peso Chileno     | 99,0%                    | 0,0%      | -                    | 242.082              | (242.082)               | -                       |

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

### (b) Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

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

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

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

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

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

### **2.3 Información financiera por segmentos operativos**

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

### **2.4 Transacciones en moneda extranjera**

#### **(a) Moneda de presentación y moneda funcional**

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

#### **(b) Transacciones y saldos**

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

(c) Bases de conversión

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

| Moneda               | 30.06.14  | 31.12.13  |
|----------------------|-----------|-----------|
|                      | \$        | \$        |
| Dólar Estadounidense | 552,72    | 524,61    |
| Unidad de Fomento    | 24.023,61 | 23.309,56 |

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

## 2.5 Compensación de saldos y transacciones

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

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

## 2.6 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

El costo de un activo incluye su precio de adquisición, todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento, retiro o remoción parcial o total del activo, así como la rehabilitación del lugar en que se encuentra, que constituyan la obligación para la Compañía, 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 mantenencias se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

Las obras en ejecución incluyen, entre otros conceptos, los siguientes gastos devengados únicamente durante el 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 los activos fijos 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<br>años | Vida útil máxima<br>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 2.8).

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 utiles asignadas a estos activos son las siguientes:

| Tipos     | Vida útil finita    |                     |
|-----------|---------------------|---------------------|
|           | Vida Mínima<br>años | Vida Máxima<br>años |
| Licencias | 6                   | 6                   |

## 2.8 Deterioro de valor de los activos financieros

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

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

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

## **2.9 Activos financieros**

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

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

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

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

### **(b) Préstamos y cuentas a cobrar**

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

Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance. 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 Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía 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 Compañía 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 descubiertos bancarios. En el balance de situación, los descubiertos bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

## **2.13 Capital social**

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

## **2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

## **2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

La Administración de la sociedad ha decidido no reconocer el efecto de los impuestos diferidos originados en las diferencias entre los gastos financieros y los gastos reconocidos tributariamente, debido a que la mayor parte de los impuestos diferidos tiene su origen en las pérdidas tributarias de la sociedad matriz y sus filiales, para las cuales existe un horizonte de comienzo de reverso mayor a 5 años, lo cual la hace difícil de estimar en la actualidad. Por su parte, el SII, ha concluido su revisión y no teniendo apelación alguna, ha determinado que el valor de la pérdida es de M\$ 11.999.365.

## **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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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 Compañía. 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 Compañía y sus filiales. Los ingresos ordinarios se presentan netos del Impuesto al Valor Agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

La Compañía 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 Compañías.

## **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 Compañía en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

## **2.24 Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula, como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del 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 emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, los que corresponden a nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, que para el caso de las que aún no están con aplicación obligatoria a la fecha, no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

### **a) Recientes pronunciamientos contables**

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

| <b>Normas y modificaciones</b>                     | <b>Contenidos</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b> |
|--|--|--|
| NIIF 9   | Instrumentos financieros<br>Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.  | 01 de enero de 2015  |
| CINIIF 21  | Gravámenes<br>Guías sobre cuándo reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por un gobierno tanto para gravámenes que se contabilizan de acuerdo con NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes y para aquellos cuya oportunidad e importe del gravamen es cierto.  | 01 de enero de 2014  |
| NIC 32   | Compensación de activos y pasivos financieros<br>Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de Compensaciones de NIC 32, la norma es aplicable a contar del 01 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida. | 01 de enero de 2014  |
| Modificaciones a NIIF 12 y 10, NIC 27              | Entidades de Inversión, Estados Financieros Consolidados, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y Estados Financieros Separados.  | 01 de enero de 2014  |
| Mejoras anuales ciclo 2009-2011 enmiendas a 5 NIIF | NIIF 1, NIC 23, NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34.   | 01 de enero de 2013  |
| NIC 36   | Deterioro de activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros.  | 01 de enero de 2014  |
| NIC 39   | Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición - Novación de derivados y continuación de contabilidad de coberturas.  | 01 de enero de 2014  |
| <b>Normas y modificaciones</b>                     | <b>Contenidos</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</b> |
| Mejoras anuales ciclo 2010-2012 enmiendas a 7 NIIF | NIIF 2, NIIF 3, NIIF 8, NIIF 13, NIC 16, NIC 38, NIC 24.   | 01 de julio de 2014  |
| Mejoras anuales ciclo 2011-2013 enmiendas a 4 NIIF | NIIF 1, NIIF 3, NIIF 13, NIC 40.   | 01 de julio de 2014  |
| NIC 19   | Beneficios a los empleados<br>Aclara los requisitos que se relacionan con la forma en que las contribuciones de los empleados o terceros que estén vinculados al servicio deben ser atribuidas a los períodos del servicio.  | 01 de julio de 2014  |

El Grupo está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Termas de Puyehue S.A. y Filiales.

## NOTA 3 – ADMINISTRACIÓN DE RIESGO FINANCIERO

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

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

### **3.1 Riesgo de mercado**

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

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

### **3.2 Riesgo de crédito**

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

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

| Riesgo de crédito corriente y no corriente                                  | 30-jun-14 | 31-dic-13 |
|---|-----------|-----------|
|   | M\$       | M\$       |
| Exposición según balance para riesgos en:                                   |           |           |
| Clientes y agencias de Viajes   | 73.235    | 245.282   |
| Tarjetas bancarias y otras cuentas por cobrar                               | 79.918    | 112.938   |
| Exposición neta, concentraciones de riesgo                                  | 153.153   | 358.220   |
| Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar<br>(por antigüedad de deuda) | 30-jun-14 | 31-dic-13 |
|   | M\$       | M\$       |
| menor de tres meses   | 42.667    | 215.089   |
| entre tres y seis meses   | 53.938    | 74.313    |
| entre seis y doce meses   | 56.548    | 68.818    |
| Total   | 153.153   | 358.220   |

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

### 3.3 Riesgo de tipo de cambio

#### Exposición USD:

La exposición al riesgo de tipo de cambio es considerada por la administración de un nivel alto considerando que el 75% de los ingresos proviene del mercado local y ante una baja en el tipo de cambio, se genera una baja en este tipo de clientes quienes eligen otros destinos fuera de Chile. Por otro lado, el 25% de los ingresos son en dólares. El valor en pesos de una estadía es fijo durante todo el año. Los clientes mayoristas exigen para mercados extranjeros un valor en dólar conocido con a lo menos un año de anterioridad, pues se imprimen catálogos en los países de origen de los pasajeros, se cargan los datos en los sistemas de reservas, etc. No es posible en estos casos funcionar con el valor de la estadía en denominación de alguna divisa al tipo de cambio del día. La Sociedad ha sorteado esto fijando valores en dólares por 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 25% de los clientes pagan con USD, tendríamos que una apreciación (o depreciación) del USD respecto al peso Chileno en un 5%, tendría un impacto en los resultados del grupo de la siguiente forma:

|                      | 30-06-2014 | 30-06-2013 |
|----------------------|------------|------------|
| Apreciación del USD  | 4.777      | 4.108      |
| Depreciación del USD | -4.777     | -4.108     |

***Exposición UF (Unidad de Fomento):***

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

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

|                                   | 30-06-2014 | 30-06-2013 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Incremento de la Inflación en 1%  | 134.503    | 130.070    |
| Disminución de la inflación en 1% | -134.503   | -130.070   |

### 3.4 Riesgo de liquidez

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

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

|  | 30/06/2014            | 0 a 6 meses    | 6 a 12 meses         | Mayor a 12 meses     |
|--|-----------------------|----------------|----------------------|----------------------|
|  | M\$                   |                |                      |                      |
| <b>Activos Corrientes</b>                                  |                       |                |                      |                      |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo                        | 417.696               | 417.696        | -                    | -                    |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 523.326               | 523.326        | -                    | -                    |
| Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente     | 497.658               |                | 497.658              | -                    |
| <b>Total Activos Corrientes</b>                            | <b>1.438.680</b>      | <b>941.022</b> | <b>497.658</b>       | -                    |
| <b>Total Activos</b>                                       | <b>1.438.680</b>      | <b>941.022</b> | <b>497.658</b>       | -                    |
| <b>Pasivos Corrientes</b>                                  |                       |                |                      |                      |
| Otros pasivos financieros corrientes                       | 45.663                | -              | 45.663               | -                    |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar    | 239.704               | 239.704        | -                    | -                    |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (*)             | 10.186.882            | -              | 10.186.882           | -                    |
| <b>Total Pasivos Corrientes</b>                            | <b>10.472.249</b>     | <b>239.704</b> | <b>10.232.545</b>    | -                    |
| <b>Pasivos No Corrientes</b>                               |                       |                |                      |                      |
| Otros pasivos financieros no corrientes                    | 1.040.301             | -              | -                    | 1.040.301            |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente   | 3.306.001             |                |                      | 3.306.001            |
| <b>Total Pasivos No Corrientes</b>                         | <b>4.346.302</b>      | -              | -                    | <b>4.346.302</b>     |
| <b>Total Pasivos</b>                                       | <b>14.818.551</b>     | <b>239.704</b> | <b>10.232.545</b>    | <b>4.346.302</b>     |
| <b>Posicion neta</b>                                       | <b>( 13.379.871 )</b> | <b>701.318</b> | <b>( 9.734.887 )</b> | <b>( 4.346.302 )</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 y son clasificadas como corrientes, no obstante esto, no existe forma alguna de pagar esta cuenta con partes relacionadas en un periodo inferior a 12 meses.

## NOTA 4 – USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

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

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

### 4.1 Estimaciones y criterios contables importantes

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

#### (a) Vidas útiles y deterioro de construcciones

La depreciación de la construcción hotelera y equipos se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de estos activos que son considerados productivos. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de 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 Junio de 2014 |                  |                   |
|---|------------------------|------------------|-------------------|
|   | Hotelería<br>M\$       | Cabañas<br>M\$   | Total<br>M\$      |
| Activos corrientes                                      | 1.319.161              | 277.973          | 1.597.134         |
| Activos no corrientes                                   | 7.121.124              | 2.323.906        | 9.445.030         |
| <b>Total de activos</b>                                 | <b>8.440.285</b>       | <b>2.601.879</b> | <b>11.042.164</b> |

|                                      |                   |                  |                   |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Pasivos corrientes                   | 8.146.165         | 2.390.801        | 10.536.966        |
| Pasivos no corrientes                | 4.135.224         | 1.040.301        | 5.175.525         |
| <b>Total pasivos</b>                 | <b>12.281.389</b> | <b>3.431.102</b> | <b>15.712.491</b> |
| Patrimonio                           | (3.841.104)       | (829.223)        | (4.670.327)       |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b> | <b>8.440.285</b>  | <b>2.601.879</b> | <b>11.042.164</b> |

| Estado de Situación Financiera por Segmentos Operativos | Al 31 de Diciembre de 2013 |                  |                   |
|---|----------------------------|------------------|-------------------|
|   | Hotelería<br>M\$           | Cabañas<br>M\$   | Total<br>M\$      |
| Activos corrientes                                      | 1.272.548                  | 190.291          | 1.462.839         |
| Activos no corrientes                                   | 7.754.862                  | 2.392.184        | 10.147.046        |
| <b>Total de activos</b>                                 | <b>9.027.410</b>           | <b>2.582.475</b> | <b>11.609.885</b> |

|                                      |                   |                  |                   |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Pasivos corrientes                   | 7.972.517         | 2.376.517        | 10.349.034        |
| Pasivos no corrientes                | 3.164.209         | 1.071.007        | 4.235.216         |
| <b>Total pasivos</b>                 | <b>11.136.726</b> | <b>3.447.524</b> | <b>14.584.250</b> |
| Patrimonio                           | (2.109.316)       | (865.049)        | (2.974.365)       |
| <b>Total de patrimonio y pasivos</b> | <b>9.027.410</b>  | <b>2.582.475</b> | <b>11.609.885</b> |

| Estados de Resultados por Segmentos Operativos | 30 de Junio de 2014               |                            |                  |
|--|-----------------------------------|----------------------------|------------------|
|  | Ingresos<br>Hoteleria<br>M\$      | Ingresos<br>Cabañas<br>M\$ | Total<br>M\$     |
|  | Recaudación de ingresos por venta | 2.077.273                  | 651.841          |
| <b>Margen del segmento que se informa</b>      | <b>381.003</b>                    | <b>307.427</b>             | <b>688.430</b>   |
| Gastos de administración y mercadería          | (477.081)                         | (88.161)                   | (565.242)        |
| Costos de financiamiento neto                  | (47.695)                          | (24.152)                   | (71.847)         |
| Deterioro de Obras Civiles                     | (531.302)                         | -                          | (531.302)        |
| Otros  | (355.139)                         | (31.639)                   | (386.778)        |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>            | <b>(1.030.214)</b>                | <b>163.475</b>             | <b>(866.739)</b> |
| Impuesto a las ganancias                       | -                                 | -                          | -                |
| <b>Resultado del período</b>                   | <b>(1.030.214)</b>                | <b>163.475</b>             | <b>(866.739)</b> |

| Estados de Resultados por Segmentos Operativos | 30 de Junio de 2013               |                            |                  |
|--|-----------------------------------|----------------------------|------------------|
|  | Ingresos<br>Hoteleria<br>M\$      | Ingresos<br>Cabañas<br>M\$ | Total<br>M\$     |
|  | Recaudación de Ingresos por Venta | 1.961.829                  | 538.641          |
| <b>Margen del Segmento que se informa</b>      | <b>247.558</b>                    | <b>210.431</b>             | <b>457.989</b>   |
| Gastos de administración y mercadería          | (444.784)                         | (79.727)                   | (524.511)        |
| Costos de financiamiento neto                  | (54.850)                          | (27.336)                   | (82.186)         |
| Otros  | (9.588)                           | (73)                       | (9.661)          |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>            | <b>(261.664)</b>                  | <b>103.295</b>             | <b>(158.369)</b> |
| <b>Resultado del período</b>                   | <b>(261.664)</b>                  | <b>103.295</b>             | <b>(158.369)</b> |

| Flujo de Efectivo Directo  | Al 31 de Junio de 2014 |                |                |
|--|------------------------|----------------|----------------|
|  | Hoteleria<br>M\$       | Cabañas<br>M\$ | Total<br>M\$   |
| Flujos procedentes de actividades de operación   | 421.450                | 120.029        | 541.479        |
| Flujos procedentes de actividades de inversión   | -424.169               | -31.769        | -455.938       |
| Flujos procedentes de actividades de Financiamiento  | 0                      | -1.111         | -1.111         |
| <b>Flujos Netos</b>  | <b>-2.719</b>          | <b>87.149</b>  | <b>84.430</b>  |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 5.300                  | 1.032          | 6.332          |
| 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>203.026</b>         | <b>214.670</b> | <b>417.696</b> |

| Flujo de Efectivo Directo  | Al 31 de Diciembre de 2013 |                |                |
|--|----------------------------|----------------|----------------|
|  | Hoteleria<br>M\$           | Cabañas<br>M\$ | Total<br>M\$   |
| Flujos procedentes de actividades de operación   | 576.619                    | 114.218        | 690.837        |
| Flujos procedentes de actividades de inversión   | -425.070                   | -102.226       | -527.296       |
| Flujos procedentes de actividades de Financiamiento  | -49.047                    | 10.000         | -39.047        |
| <b>Flujos Netos</b>  | <b>102.502</b>             | <b>21.992</b>  | <b>124.494</b> |
| Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 9.647                      | 995            | 10.642         |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial               | 88.297                     | 103.501        | 191.798        |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final</b>          | <b>200.446</b>             | <b>126.488</b> | <b>326.934</b> |

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

| Cientes            | 30/06/2014<br>M\$ | 31/12/2013<br>M\$ |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Cientes de hotel   | 144.529           | 315.114           |
| Cientes de cabañas | 8.624             | 43.106            |
| Total              | 153.153           | 358.220           |

## NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, corresponde a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones líquidas pactadas a menos de 90 días. El detalle es el siguiente:

- Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

| Tipos de Efectivo  | 30/06/2014<br>M\$ | 31/12/2013<br>M\$ |
|--------------------|-------------------|-------------------|
| Caja               | 17.249            | 23.372            |
| Bancos             | 149.381           | 220.646           |
| Depositos a plazos | 251.066           | 82.916            |
| Total              | 417.696           | 326.934           |

- El detalle por tipos de moneda es el siguiente:

| Tipo de Efectivo | 30/06/2014<br>M\$ | 31/12/2013<br>M\$ |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Pesos Chilenos   | 336.712           | 264.091           |
| Dolares          | 80.984            | 62.843            |
| Total            | 417.696           | 326.934           |

## NOTA 7 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El detalle de los instrumentos financieros, clasificados por naturaleza, al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

### 7.1 Instrumentos financieros por categoría

| <b>Al 30 de junio de 2014</b>                             |       | Efectivo y<br>cuentas por cobrar<br>M\$  | Nivel de<br>Medición<br>M\$ |
|---|-------|--|-----------------------------|
| <b>Activos</b>  |       |  |                             |
| Efectivos y Equivalentes al Efectivo                      |       | 417.696                                  | 1                           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar           |       | 523.326                                  | 2                           |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes   |       | 497.658                                  | 2                           |
|   | Total | 1.438.680                                |                             |
| <b>Otros pasivos financieros</b>                          |       |  |                             |
|   |       | M\$                                      |                             |
| <b>Pasivos</b>  |       |  |                             |
| Otros pasivos financieros corrientes                      |       | 45.663                                   | 1                           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar   |       | 239.704                                  | 2                           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes    |       | 10.186.882                               | 2                           |
| Otros pasivos financieros no corrientes                   |       | 1.040.301                                | 1                           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes |       | 3.306.001                                | 2                           |
|   | Total | 14.818.551                               |                             |
| <b>Al 31 de Diciembre de 2013</b>                         |       | Préstamos y<br>cuentas por cobrar<br>M\$ | Nivel de<br>Medición<br>M\$ |
| <b>Activos</b>  |       |  |                             |
| Efectivos y Equivalentes al Efectivo                      |       | 326.934                                  | 1                           |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar           |       | 756.556                                  | 2                           |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes   |       | 262.944                                  | 2                           |
|   | Total | 1.346.434                                |                             |
| <b>Otros pasivos financieros</b>                          |       |  |                             |
|   |       | M\$                                      |                             |
| <b>Pasivos</b>  |       |  |                             |
| Otros pasivos financieros corrientes                      |       | 35.401                                   | 1                           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar   |       | 328.649                                  | 2                           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes    |       | 9.842.812                                | 2                           |
| Otros pasivos financieros no corrientes                   |       | 1.071.007                                | 1                           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes |       | 3.164.209                                | 2                           |
|   | Total | 14.442.078                               |                             |

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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

|                                    | Al 30-06-2014 |              | Al 31-12-2013 |              |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
|                                    | Corriente     | No Corriente | Corriente     | No Corriente |
|                                    | M\$           | M\$          | M\$           | M\$          |
| Cuentas por cobrar                 | 73.235        | -            | 245.282       | -            |
| Iva Credito Fiscal                 | 353.890       | -            | 382.972       | -            |
| Credito por Capacitación           | 16.284        | -            | 15.364        | -            |
| Sub total cuentas por cobrar, neto | 443.409       | -            | 643.618       | -            |
| Documentos por cobrar              | -             | -            | -             | -            |
| Otras cuentas por cobrar           | 79.917        | -            | 112.938       | -            |
| Sub total otras cuentas por cobrar | 79.917        | -            | 112.938       | -            |
| Total                              | 523.326       | -            | 756.556       | -            |

No existen clientes vencidos y deteriorados al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013. El valor justo de deudores y clientes por cobrar no difiere de manera significativa de los saldos presentados en los estados financieros. Asimismo, el valor libros de los deudores y clientes por cobrar en mora no deteriorados representan una aproximación razonable al valor justo de los mismos, ya que incluyen un interés explícito por el retraso en el pago y consideran una provisión de deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar el importe que se le adeuda.

## 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 prestamos documentados con pagares.

La composición de cada rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

### a) Cuentas por cobrar empresas y personas relacionadas

| RUT          | Sociedad                                      | País de origen | Naturaleza de la transacción | Moneda | Tasa anual % | Plazo de pago (Meses) | Activos Corrientes |                | Activos No Corrientes |                |
|--------------|---|----------------|------------------------------|--------|--------------|-----------------------|--------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|              |   |                |                              |        |              |                       | 30/06/2014 M\$     | 31/12/2013 M\$ | 30/06/2014 M\$        | 31/12/2013 M\$ |
| 78.245.960-0 | Turismo Transtour Ltda.                       | Chile          | Accionista                   | UF     |              |                       | 469.572            | 262.944        | -                     | -              |
| 78.568.370-6 | Agricola Fundo Puyehue Ltda.                  | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 10.510             | -              | -                     | -              |
| 96.901.670-2 | Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A.       | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 12.105             | -              | -                     | -              |
| 76.172.810-5 | Administradora Teatro Del Lago Ltda.          | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 2.730              | -              | -                     | -              |
| 76.281.470-6 | Hotelera Hangaroa Ltda.                       | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 2.082              | -              | -                     | -              |
| 88.416.000-6 | Inmobiliaria La Portada S.A.                  | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 402                | -              | -                     | -              |
| 76.120.324-K | Administradora de Empresas Transoceánica S.A. | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 137                | -              | -                     | -              |
| 76.153.128-K | Central Hidroelectrica Chanleufu S.A.         | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 120                | -              | -                     | -              |
|              |   |                | Totales                      |        |              |                       | 497.658            | 262.944        | -                     | -              |

b) Cuentas por pagar empresas y personas relacionadas

| RUT          | Sociedad                                      | País de origen | Naturaleza de la transacción | Moneda | Tasa anual % | Plazo de pago (Meses) | Pasivos Corrientes |                   | Pasivos No Corrientes |                   |
|--------------|---|----------------|------------------------------|--------|--------------|-----------------------|--------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|              |   |                |                              |        |              |                       | 30/06/2014<br>M\$  | 31/12/2013<br>M\$ | 30/06/2014<br>M\$     | 31/12/2013<br>M\$ |
| 59.004.740-6 | Chilur S.A.                                   | Uruguay        | Accionista                   | UF     |              |                       | 10.144.331         | 9.842.812         | -                     | -                 |
| 78.192.570-5 | Inmobiliaria Ñilque Ltda.                     | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 26.452             |                   | -                     | -                 |
| 76.120.324-K | Administradora de Empresas Transoceánica S.A. | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 13.260             |                   | -                     | -                 |
| 78.568.370-6 | Agricola Fundo Puyehue Ltda.                  | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 1.324              |                   | -                     | -                 |
| 76.079.861-4 | Administradora Hotelera S.A.                  | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 1.295              |                   | -                     | -                 |
| 96.901.670-2 | Embotelladora Agua Mineral Puyehue S.A.       | Chile          | Por Administración comun     | Pesos  |              | 3                     | 220                |                   | -                     | -                 |
| 82.290.600-1 | Administradora Sintra Ltda.                   | Chile          | Por Administración comun     | UF     | 2,86% (*)    | 73                    | -                  | -                 | 3.306.001             | 3.164.209         |
|              |   |                | Totales                      |        |              |                       | 10.186.882         | 9.842.812         | 3.306.001             | 3.164.209         |

(\*) Tasa TAB 360 + 1% spread

c) Transacciones con empresas relacionadas

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

Los saldos con Chilur S.A.y con Turismo Transtour Ltda al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, corresponden a préstamos pactados en Unidades de Fomento.

Los saldos con Administradora Sintra Ltda. al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, corresponden a préstamos pactados en Unidades de Fomento más un interés en base a TAB 360 más un spread de 1% anual, con vencimiento el año 2020.

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

| RUT          | Sociedad                    | Relación           | País de Origen | Descripción              | Monto de la transacción |                   | Efecto en resultado               |                                   |
|--------------|-----------------------------|--------------------|----------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|              |                             |                    |                |                          | 30-06-2014<br>M\$       | 30-06-2013<br>M\$ | 01-01-2014 a<br>30-06-2014<br>M\$ | 01-01-2013 a<br>30-06-2013<br>M\$ |
| 59.004.740-6 | Chilur S.A.                 | Accionista         | Uruguay        | Reajuste de UF           | 301.518                 | 5.033             | (301.518)                         | (5.033)                           |
| 82.290.600-1 | Administradora Sintra Ltda. | Por administracion | Chile          | Reajuste de UF           | 96.930                  | 1.600             | (96.930)                          | (1.600)                           |
| 82.290.600-1 | Administradora Sintra Ltda. | Por administracion | Chile          | Intereses                | 44.862                  | 51.832            | (44.862)                          | (51.832)                          |
| 82.290.600-1 | Administradora Sintra Ltda. | Por administracion | Chile          | pago de prestamos        | -                       | 50.000            | -                                 | -                                 |
| 78.245.960-0 | Turismo Transtour Ltda.     | Accionista         | Chile          | Prestamos otorgados      | 422.000                 | 127.500           | -                                 | -                                 |
| 78.245.960-0 | Turismo Transtour Ltda.     | Accionista         | Chile          | Recaudación de Prestamos | 226.900                 | -                 | -                                 | -                                 |
| 78.245.960-0 | Turismo Transtour Ltda.     | Accionista         | Chile          | Reajuste de UF           | 11.529                  | 3                 | 11.529                            | 3                                 |
| Total        |                             |                    |                |                          | 1.103.739               | 235.968           | (431.781)                         | (58.462)                          |

d) Directorio y Administración

d.1) Composición

La Compañía 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      | 01-01-2014 a 30-06-2014 |                   | 01-01-2013 a 30-06-2013 |                   |
|-----------------------------|------------|-------------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|
|                             |            | Dieta<br>M\$            | Honorarios<br>M\$ | Dieta<br>M\$            | Honorarios<br>M\$ |
| Juan Agustin Figueroa Yavar | Presidente | 3.773                   | -                 | 5.488                   | -                 |
| Patricio Schiffrin Palma    | Director   | -                       | -                 | 2.744                   | -                 |
| Carlos Rubio Ruiz De Gamboa | Director   | 1.886                   | -                 | 2.744                   | -                 |
| Christoph Schiess Schmitz   | Director   | -                       | -                 | 2.744                   | -                 |
| Raimundo Garcia Rioseco     | Director   | 1.886                   | -                 | 2.744                   | -                 |

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

d.3) Remuneraciones de Administración Superior

| Conceptos        | 01-01-2014 a<br>30-06-2014<br>M\$ | 01-01-2013 a<br>30-06-2013<br>M\$ | 01-04-2014 a<br>30-06-2014<br>M\$ | 01-04-2013 a<br>30-06-2013<br>M\$ |
|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Sueldos          | 90.169                            | 76.743                            | 47.846                            | 38.298                            |
| Indemnizaciones  | -                                 | 268                               | -                                 | 51                                |
| Otros beneficios | 3.082                             | 3.921                             | 1.591                             | 1.928                             |
| Totales          | 93.251                            | 80.932                            | 49.437                            | 40.277                            |

## NOTA 10 – INVENTARIOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

| Tipos de productos             | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
|--------------------------------|------------|------------|
|                                | M\$        | M\$        |
| Comestibles y otros de consumo | 82.946     | 74.232     |
| Materiales y otros insumos     | 33.915     | 25.358     |
| Total                          | 116.861    | 99.590     |

El costo de los inventarios reconocidos durante los períodos finalizados al 30 de junio de 2014 y de 2013 son los siguientes:

| Concepto                           | 01-01-2014 a<br>30-06-2014 | 01-01-2013 a<br>30-06-2013 | 01-04-2014 a<br>30-06-2014 | 01-04-2013 a<br>30-06-2013 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                    | M\$                        | M\$                        | M\$                        | M\$                        |
| Inventarios reconocidos como costo | 269.156                    | 266.220                    | 111.007                    | 105.457                    |

## NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

| Tipos                               | Corriente  |            | No Corriente |            |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                     | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2014   | 31/12/2013 |
|                                     | M\$        | M\$        | M\$          | M\$        |
| Otros gastos pagados por anticipado | 41.593     | 16.815     | -            | -          |
| Participación en Otras Sociedades   | -          | -          | 9.240        | 9.240      |
| Garantías de Arriendo               | -          | -          | 2.370        | 370        |
| Total                               | 41.593     | 16.815     | 11.610       | 9.610      |

## NOTA 12 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE PLUSVALIA

El detalle de los intangibles al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

a) El rubro se compone como sigue:

| Tipos     | 30/06/2014         |                     |                   | 31/12/2013         |                     |                   |
|-----------|--------------------|---------------------|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
|           | Monto bruto<br>M\$ | Amortización<br>M\$ | Monto neto<br>M\$ | Monto bruto<br>M\$ | Amortización<br>M\$ | Monto neto<br>M\$ |
| Licencias | 121.576            | (107.868)           | 13.708            | 117.302            | (103.167)           | 14.135            |
| Total     | 121.576            | (107.868)           | 13.708            | 117.302            | (103.167)           | 14.135            |

b) El movimiento es el siguiente:

|                          | 2014      |
|--------------------------|-----------|
| Movimiento               | Licencias |
|                          | M\$       |
| Saldo inicial 01-01-2014 | 14.135    |
| Adiciones                | 4.274     |
| Amortización             | (4.701)   |
| Deterioro                | -         |
| Saldo al 30-06-2014      | 13.708    |

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

| Tipos     | Vida útil finita    |                     |
|-----------|---------------------|---------------------|
|           | Vida Mínima<br>años | Vida Máxima<br>años |
| Licencias | 6                   | 6                   |

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

## NOTA 13 – PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 el detalle de este rubro es el siguiente:

a) 30 de junio de 2014

| <b>Tipo</b>                                    | <b>Monto bruto<br/>M\$</b> | <b>Depreciación acumulada<br/>M\$</b> | <b>Valor neto<br/>M\$</b> |
|--|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| <b>Terrenos</b>                                | 82.746                     | -                                     | 82.746                    |
| <b>Construcción y obras de infraestructura</b> |                            |                                       |                           |
| Obras Civiles y Piscinas                       | 17.614.448                 | (8.530.550)                           | 9.083.898                 |
| Deterioro Obras Civiles                        | (531.301)                  | -                                     | 531.301                   |
| <b>Subtotal</b>                                | 17.083.147                 | (8.530.550)                           | 8.552.597                 |
| <b>Maquinaria y equipos</b>                    |                            |                                       |                           |
| Maquinarias y Equipos                          | 390.255                    | (293.881)                             | 96.374                    |
| Vehículos, acoplados y Embarcaciones           | 269.553                    | (112.135)                             | 157.418                   |
| <b>Sub total</b>                               | 659.808                    | (406.016)                             | 253.792                   |
| <b>Otros activos fijos</b>                     |                            |                                       |                           |
| Obras en construccion                          | 66.695                     | -                                     | 66.695                    |
| Muebles y utiles                               | 1.341.403                  | (961.667)                             | 379.736                   |
| Lencería y Menaje                              | 177.546                    | (130.586)                             | 46.960                    |
| Otros  | 18.989                     | (11.613)                              | 7.376                     |
| Equip. Computacionales                         | 97.408                     | (67.598)                              | 29.810                    |
| <b>Subtotal</b>                                | 1.702.041                  | (1.171.464)                           | 530.577                   |
| <b>Total</b>                                   | 19.527.742                 | (10.108.030)                          | 9.419.712                 |

b) 31 de diciembre de 2013

| <b>Tipo</b>                                    | <b>Monto bruto<br/>M\$</b> | <b>Depreciación acumulada<br/>M\$</b> | <b>Valor neto<br/>M\$</b> |
|--|----------------------------|---------------------------------------|---------------------------|
| <b>Terrenos</b>                                | 82.746                     | -                                     | 82.746                    |
| <b>Construcción y obras de infraestructura</b> |                            |                                       |                           |
| Obras Civiles y Piscinas                       | 17.143.042                 | (8.018.098)                           | 9.124.944                 |
| Instalaciones                                  | 376.998                    | (207.744)                             | 169.254                   |
| <b>Subtotal</b>                                | 17.520.040                 | (8.225.842)                           | 9.294.198                 |
| <b>Maquinaria y equipos</b>                    |                            |                                       |                           |
| Maquinarias y Equipos                          | 371.070                    | (274.334)                             | 96.736                    |
| Vehículos, acoplados y Embarcaciones           | 294.675                    | (140.597)                             | 154.078                   |
| Herramientas                                   | 7.314                      | (6.419)                               | 895                       |
| Activos en leasing                             | -                          | 0                                     | -                         |
| <b>Sub total</b>                               | 673.059                    | (421.350)                             | 251.709                   |
| <b>Otros activos fijos</b>                     |                            |                                       |                           |
| Obras en construccion                          | 56.151                     | -                                     | 56.151                    |
| Muebles y utiles                               | 1.298.823                  | (922.287)                             | 376.536                   |
| Lencería y Menaje                              | 195.244                    | (172.640)                             | 22.604                    |
| Otros  | 19.160                     | (10.688)                              | 8.472                     |
| Equip. Computacionales                         | 87.044                     | (56.159)                              | 30.885                    |
| <b>Subtotal</b>                                | 1.656.422                  | (1.161.774)                           | 494.648                   |
| <b>Total</b>                                   | 19.932.267                 | (9.808.966)                           | 10.123.301                |

c) Detalle de movimientos al 30 de junio 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   | 9.124.944                | 169.254       | 96.736                | 154.078                       | 895                            | -                  | 376.536          | 22.604            | 30.885                         | 8.472   | 56.151                | 10.123.301 |
| Adiciones           | -        | 7.034                    | -             | 13.708                | 44.772                        | 84                             | -                  | 51.304           | 35.504            | 3.897                          | -       | 98.788                | 255.091    |
| Bajas               | -        | -                        | -             | -                     | (30.931)                      | (580)                          | -                  | -                | (914)             | -                              | (76)    | -                     | (32.501)   |
| Reclasificaciones   | -        | 257.498                  | (169.254)     | 264                   | -                             | (264)                          | -                  | -                | -                 | -                              | -       | (88.244)              | -          |
| Depreciacion        | -        | (305.578)                | -             | (14.334)              | (10.501)                      | (135)                          | -                  | (48.104)         | (10.234)          | (4.972)                        | (1.020) | -                     | (394.878)  |
| Deterioro           | -        | (531.301)                | -             | -                     | -                             | -                              | -                  | -                | -                 | -                              | -       | -                     | (531.301)  |
| Saldo al 30-06-2014 | 82.746   | 8.552.597                | -             | 96.374                | 157.418                       | -                              | -                  | 379.736          | 46.960            | 29.810                         | 7.376   | 66.695                | 9.419.712  |

d) Detalle de movimientos al 31 de diciembre de 2013

| Movimiento          | Terrenos | Obras Civiles y Piscinas | Instalaciones | Maquinarias y Equipos | Vehículos Rodantes y Acoplado | Herramientas mayores y menores | Activos en Leasing | Muebles y utiles | Lencería y Menaje | Equipos Computacionales y Otro | Otros   | Obras en construcción | Total M\$  |
|---------------------|----------|--------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------|------------------|-------------------|--------------------------------|---------|-----------------------|------------|
|                     | M\$      | M\$                      | M\$           | M\$                   | M\$                           | M\$                            | M\$                | M\$              | M\$               | M\$                            | M\$     | M\$                   | M\$        |
| Saldo al 01/01/2013 | 82.746   | 9.429.512                | 444.482       | 117.248               | 147.287                       | 1.306                          | 21.415             | 407.846          | 34.733            | 36.178                         | 6.001   | 60.518                | 10.789.272 |
| Adiciones           | -        | -                        | 4.847         | 4.193                 | 36.167                        | 173                            | -                  | 38.282           | 6.355             | 1.818                          | 4.508   | 219.841               | 316.184    |
| Bajas               | -        | -                        | -             | -                     | (25.412)                      | -                              | -                  | -                | -                 | -                              | -       | (4.750)               | (30.162)   |
| Reclasificaciones   | -        | 433.012                  | (239.003)     | 460                   | 21.415                        | -                              | (21.415)           | 21.445           | 1.883             | 1.661                          | -       | (219.458)             | -          |
| Depreciacion        | -        | (739.331)                | (41.072)      | (25.165)              | (25.379)                      | (584)                          | -                  | (91.037)         | (20.367)          | (8.772)                        | (2.037) | -                     | (953.744)  |
| Otros               | -        | 1.751                    | -             | -                     | -                             | -                              | -                  | -                | -                 | -                              | -       | -                     | 1.751      |
| Saldo al 31/12/2013 | 82.746   | 9.124.944                | 169.254       | 96.736                | 154.078                       | 895                            | -                  | 376.536          | 22.604            | 30.885                         | 8.472   | 56.151                | 10.123.301 |

e) Perdida por deterioro:

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

En consecuencia la Gerencia estimo que el importe recuperable de la UGE Hotelera era menor al valor libro de los activos, reconociendo un deterioro de M\$531.301 en otros egresos en resultados integrales.

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

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

## NOTA 14 – ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

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

| ACTIVOS  | Tipo de moneda | Moneda Funcional | 30/06/2014<br>M\$ | 31/12/2013<br>M\$ |
|--|----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Efectivo y equivalentes de efectivo                        | Dólar          | \$ CLP           | 80.984            | 62.843            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Dólar          | \$ CLP           | 14.563            | 19.309            |
| Total  |                |                  | 95.547            | 82.152            |

No existen pasivos en moneda extranjera.

## NOTA 15 – OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

El detalle de otros pasivos financieros devengados es el siguiente:

| Conceptos      | 30/06/2014       |                     | 31/03/2013       |                     |
|----------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                | Corriente<br>M\$ | No Corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$ | No Corriente<br>M\$ |
| Contrato Conaf | 45.663           | 1.040.301           | 35.401           | 1.071.007           |
| Total          | 45.663           | 1.040.301           | 35.401           | 1.071.007           |

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

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

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

| Tipos                  | 30/06/2014       |                     | 31/12/2013       |                     |
|------------------------|------------------|---------------------|------------------|---------------------|
|                        | Corriente<br>M\$ | No corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$ | No corriente<br>M\$ |
| Proveedores Nacionales | 206.392          | -                   | 345.630          | -                   |
| Retenciones            | 33.312           | -                   | 39.086           | -                   |
| Totales                | 239.704          | -                   | 384.716          | -                   |

## NOTA 17 – BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

El detalle de las provisiones corrientes devengadas es el siguiente:

| Tipos         | 30/06/2014       | 31/12/2013       |
|---------------|------------------|------------------|
|               | Corriente<br>M\$ | Corriente<br>M\$ |
| Vacaciones    | 64.717           | 53.396           |
| Bonos anuales | -                | 32.709           |
| Totales       | 64.717           | 86.105           |

## NOTA 18 – PATRIMONIO NETO

### a) Capital Pagado

Al 30 de junio de 2014, el capital de la Sociedad es el Siguiente

| Serie | Capital Suscrito<br>M\$ | Capital Pagado<br>M\$ |
|-------|-------------------------|-----------------------|
| Única | 13.637.080              | 13.637.080            |

### b) Acciones ordinarias

Los objetivos de la Compañía 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 Compañía ha combinado distintas fuentes de financiamiento tales como: aumentos de capital, flujos de la operación y créditos de empresas relacionadas.

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

### c) Política de Dividendos

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

A la fecha no se han distribuidos dividendos.

### d) Resultados retenidos

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

| Movimiento              | 30/06/2014<br>M\$ | 31/12/2013<br>M\$ |
|-------------------------|-------------------|-------------------|
| Saldos Iniciales        | (17.124.549)      | (16.316.551)      |
| Resultado del ejercicio | (866.739)         | (807.998)         |
| Saldo final             | (17.991.288)      | (17.124.549)      |

## NOTA 19 – INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2014 y 2013, es el siguiente:

| Tipos                  | 01/01/2014 al | 01/01/2013 al | 01/04/2014 al | 01/04/2013 al |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 30/06/2014    | 30/06/2013    | 30/06/2014    | 30/06/2013    |
|                        | M\$           | M\$           | M\$           | M\$           |
| Ingresos operacionales | 2.729.114     | 2.500.470     | 987.604       | 973.739       |
| Otros Ingresos         | 2.634         | 2.433         | 455           | 2.433         |
| Total                  | 2.731.748     | 2.502.903     | 988.059       | 976.172       |

## NOTA 20 – 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                           | 01-01-2014 a | 01-01-2013 a | 01-04-2014 a | 01-04-2013 a |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 | 30-06-2014   | 30-06-2013   | 30-06-2014   | 30-06-2013   |
|                                 | M\$          | M\$          | M\$          | M\$          |
| Recursos humanos                | 976.241      | 884.540      | 480.353      | 408.527      |
| Servicios básicos               | 544.661      | 443.409      | 254.961      | 218.193      |
| Deterioro de Obras Civiles      | 531.302      | 0            | 531.302      | 0            |
| Depreciaciones y amortizaciones | 399.578      | 535.769      | 199.505      | 272.817      |
| Bajas de Activo Fijo            | 32.501       | 30.162       | 17.323       | 12.111       |
| Alimentos y bebidas             | 269.156      | 266.220      | 111.007      | 105.457      |
| Otros costos                    | 126.088      | 102.689      | 45.440       | 46.644       |
| Otros gastos de Administración  | 118.111      | 159.903      | 40.162       | 74.922       |
| Mantenimiento                   | 72.554       | 75.466       | 28.818       | 37.604       |
| Comercial                       | 67.035       | 68.834       | 25.419       | 35.214       |
| Gastos bancarios                | 3.617        | 3.836        | 1.590        | 2.165        |
| Total                           | 3.140.844    | 2.570.828    | 1.735.880    | 1.213.654    |

### b) Gastos de personal

| Tipos                    | 01-01-2014 a | 01-01-2013 a | 01-04-2014 a | 01-04-2013 a |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                          | 30-06-2014   | 30-06-2013   | 30-06-2014   | 30-06-2013   |
|                          | M\$          | M\$          | M\$          | M\$          |
| Sueldos                  | 850.522      | 752.046      | 416.794      | 355.061      |
| Indemnizaciones          | 20.727       | 34.868       | 11.451       | 6.854        |
| Beneficios a corto plazo | 104.992      | 97.626       | 52.108       | 46.612       |
| Total                    | 976.241      | 884.540      | 480.353      | 408.527      |

## NOTA 21 – RESULTADO FINANCIERO

El detalle del resultado financiero por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014 y de 2013, se presenta en el siguiente detalle:

| Tipos                              | 01-01-2013 a | 01-01-2013 a | 01-04-2014 a | 01-04-2013 a |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                    | 30-06-2014   | 30-06-2013   | 30-06-2014   | 30-06-2013   |
|                                    | M\$          | M\$          | M\$          | M\$          |
| Ingresos financieros               | 3.606        | 89           | 1.327        | -            |
| Intereses por préstamos EERR       | (44.862)     | (51.832)     | (24.935)     | (33.555)     |
| Intereses arriendos financieros    | (26.974)     | (26.607)     | (14.150)     | (16.555)     |
| Resultado por unidades de reajuste | (375.953)    | (5.679)      | (218.737)    | 8.617        |
| Diferencia de cambio               | (18.438)     | 7.214        | (14.899)     | 8.409        |
| Total                              | (462.621)    | (76.815)     | (271.394)    | (33.084)     |

## NOTA 22 – UTILIDAD POR ACCIÓN

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

| Ganancias (Pérdidas) básicas por acción   | 30/06/2014  | 31/03/2013  |
|---|-------------|-------------|
|   | M\$         | M\$         |
| Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto                     | (866.739)   | (158.369)   |
| 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    | (1,18)      | (0,22)      |

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

## NOTA 23 -CONTINGENCIAS, JUICIOS Y OTROS

- a) Compromisos directos:  
Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Matriz no presenta compromisos directos de ninguna especie.
- b) Compromisos indirectos:  
Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Matriz no presenta compromisos indirectos de ninguna especie.
- c) Cauciones otorgadas a terceros:

La Sociedad Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. tiene vigentes al 30 de junio de 2014 boletas de garantía en favor de la Corporación Nacional Forestal por un monto ascendente a M\$ 91.824 (M\$ 87.785 al 31 de diciembre de 2013), para garantizar el cumplimiento del Contrato de Concesión del complejo turístico que explota. Estas boletas de garantía emitidas por el Banco de Crédito e Inversiones, se encuentran caucionadas mediante prenda de 25.000 acciones de Copec S.A. propiedad de Asem Trading Co. Establishment (25.000 acciones en diciembre de 2013). El valor de estas garantías al 30 de junio de 2014 es de M\$ 180.158 (M\$ 175.993 al 31 de diciembre de 2013).

La Sociedad Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda. presenta, al 30 de junio de 2014, las siguientes contingencias y compromisos:

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

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

El precio anual de la concesión será equivalente al 50% de las utilidades anuales de Turismo y Cabañas Aguas Calientes Ltda., una vez deducido los impuestos y eventuales pérdidas de ejercicios anteriores. Este porcentaje será con un mínimo de UF 4.100 y de no producirse utilidades, la Sociedad se obliga a cancelar anualmente dicho monto de la siguiente forma:

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

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

El monto anual de UF 100 que la usufructuaria debía cancelar a título oneroso por el terreno, se rebaja a UF 1. Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad no mantiene saldos por cobrar a CONAF.

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

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

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

## NOTA 24– OTRA INFORMACIÓN

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

| Tipos                    | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
|--------------------------|------------|------------|
| Gerentes y Subgerentes   | 8          | 8          |
| Profesionales y Técnicos | 60         | 65         |
| Operarios                | 77         | 78         |
| Otros                    | 140        | 165        |
| Total                    | 285        | 316        |

## NOTA 25 – MEDIO AMBIENTE

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

## NOTA 26 – HECHOS POSTERIORES

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

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

Entre el 30 de junio de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## NOTA 27 – PLAN DE NEGOCIOS

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad mantiene capital de trabajo negativo de M\$8.939.832 (M\$ 9.074.127 a diciembre de 2013), la pérdida del período asciende a M\$ 866.739 (M\$158.369 a junio de 2013) y presenta un patrimonio negativo de M\$ 3.841.104 (M\$2.974.365 a diciembre de 2013). La administración estima que corresponde aplicar el principio de empresa en marcha debido a que los accionistas han expresado mantener su apoyo financiero a la sociedad.

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

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

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

Respecto al apoyo financiero del Grupo Transocánica, 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.