

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

Santiago, Chile.

31 de Diciembre de 2014 y 2013

FONDO DE INVERSIÓN INVERSIONES HOTELERAS

Estados financieros

Al 31 de diciembre de 2014

CONTENIDOS

Informe del auditor independiente  
Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

MUS\$ - Miles de Dólares estadounidenses





## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santiago, 18 de marzo de 2015  
(31 de marzo de 2015 para Nota 34)

Señores  
Partícipes de  
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras

Hemos efectuado una auditoría a los estados de financieros adjuntos del Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y por el período comprendido entre el 26 de agosto y el 31 de diciembre de 2013 y las correspondientes notas a los estados financieros.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros*

La Administración de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, como sociedad administradora del Fondo de Inversión, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las disposiciones de preparación y presentación de información financiera establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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



Santiago, 18 de marzo de 2015  
(31 de marzo de 2015 para Nota 34)  
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras  
2

### *Opinión*

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y por el período comprendido entre el 26 de agosto y el 31 de diciembre de 2013 de acuerdo con las disposiciones de preparación y presentación de información financiera establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

### *Base de Contabilización*

Los estados financieros de Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras han sido preparados por la Administración de la Administradora Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, a base de las disposiciones de preparación y presentación de información financiera establecidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2, las cuales son una base de contabilización distinta a las Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra opinión no se modifica respecto a este asunto.

### *Otros asuntos. Reemisión de estados financieros*

En nuestro informe de fecha 18 de marzo de 2015, expresamos una opinión con salvedades respecto a los estados financieros del 31 de diciembre de 2014 de Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras debido a que no pudimos obtener suficiente y apropiada evidencia de auditoría respecto del valor de libros de la inversión ni de la participación en las pérdidas de la filial Inversiones Hoteleras Holding SpA, debido a que a dicha fecha, el Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras no contaba con estados financieros auditados de dicha filial.

Como se indica en Nota 34, los estados financieros originalmente emitidos el 18 de marzo de 2015, antes mencionados, han sido modificados a objeto de subsanar dicha excepción. En consecuencia, nuestra actual opinión sobre los estados financieros re-expresados del año 2014, como aquí se presentan, es distinta a la expresada en nuestro informe anterior. Cabe señalar que la obtención de estados financieros auditados implicó reconocer una inversión ascendente a MUS\$ 28.788 y pérdidas ascendentes a MUS\$ 19.174 al 31 de diciembre de 2014.



Santiago, 18 de marzo de 2015  
(31 de marzo de 2015 para Nota 34)  
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras  
3

*Otros asuntos. Información adicional*

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados financieros complementarios, que comprenden la clasificación de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el estado de resultado devengado y realizado y el estado de aportes y remesas por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y por el período comprendido entre el 26 de agosto y el 31 de diciembre de 2013, contenidos en anexo A adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la Administradora Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Germán Serrano C.', written over a horizontal line.

Germán Serrano C.  
Rut: 12.857.852-8

A large, stylized handwritten signature in blue ink, reading 'PricewaterhouseCoopers', written over a horizontal line.

Contenido:

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

Cifras en miles de dólares Estadounidenses - MUSD

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

	Nota	31.12.2014 <u>MUSD</u>	31.12.2013 <u>MUSD</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(11)	54	164
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	(8)	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-	-
Activo financiero a costo amortizado	(9)	-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12)	-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	(13)	-	-
Otros activos	(14)	-	-
<b>Total activo corriente</b>		<u>54</u>	<u>164</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo financiero a valor razonable con efecto en resultado	(8)	64.951	63.878
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-	-
Activo financiero a costo amortizado		-	-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	(13)	202	-
Inversiones valorizadas por el método de la participación	(17)	28.788	39.754
Propiedades de inversión		-	-
Otros activos		-	-
<b>Total activo no corriente</b>		<u>93.941</u>	<u>103.632</u>
<b>Total activo</b>		<u>93.995</u>	<u>103.796</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
		<u>MUSD</u>	<u>MUSD</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(10)	-	-
Préstamos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12)	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	(26)	12	11
Otros documentos y cuentas por pagar	(13)	-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos	(14)	12	20
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>24</u>	<u>31</u>
<b>Pasivo no Corriente</b>			
Préstamos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Aportes		88.988	91.656
Otras reservas		738	(4.585)
Resultados acumulados		19.579	-
Resultado del ejercicio		(15.253)	16.694
Dividendos provisorios		(81)	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>93.971</u>	<u>103.765</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>93.995</u>	<u>103.796</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

	Nota	31.12.2014 <u>MUSD</u>	31.12.2013 <u>MUSD</u>
<b>Ingresos / pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	(15)	4.118	1.377
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambios netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambios netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(4)
Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8)	-	-
Resultado en venta de instrumentos financieros		-	-
Resultados por venta de inmuebles		-	-
Ingresos por arriendo de bienes raíces		-	-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-	-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de participación	(17)	(19.174)	15.384
Otros		-	-
<b>Total Ingresos / (pérdidas) netos de la operación</b>		<b><u>(15.056)</u></b>	<b><u>16.757</u></b>
<b>Gastos</b>			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del comité de vigilancia		(8)	-
Comisión de administración	(26)	(135)	(43)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	(28)	(54)	(20)
<b>Total gastos de operación</b>		<b><u>(197)</u></b>	<b><u>(63)</u></b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b><u>(15.253)</u></b>	<b><u>16.694</u></b>
<b>Costos financieros</b>		-	-
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b><u>(15.253)</u></b>	<b><u>16.694</u></b>
<b>Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior</b>		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b><u>(15.253)</u></b>	<b><u>16.694</u></b>
Otros resultados integrales:			
Otros resultados que se reclasificaran a resultado en periodos posteriores		-	-
Cobertura de Flujo de Caja		-	-
Ajustes por Conversión		-	-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-	-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		-	-
<b>Total otros resultados que se reclasificaran a resultado en periodos posteriores</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Otros resultados que no se reclasificaran a resultado en periodos posteriores		-	-
<b>Total de otros resultados integrales</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total resultado integral</b>		<b><u>(15.253)</u></b>	<b><u>16.694</u></b>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

31.12.2014

	Aportes MUSD	Cobertura de Flujo de Caja MUSD	Otras Reservas				Resultados Acumulados MUSD	Resultado del Año MUSD	Dividendos Provisorios MUSD	Total MUSD
			Conversión MUSD	Inversiones valorizadas por el método de la participación MUSD	Otras MUSD	Total MUSD				
Saldo inicio	91.656	-	(1.205)	(3.380)	-	(4.585)	16.694	-	-	103.765
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>91.656</b>	<b>-</b>	<b>(1.205)</b>	<b>(3.380)</b>	<b>-</b>	<b>(4.585)</b>	<b>16.694</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>103.765</b>
Aportes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(81)	(81)
Disminución de Capital	(2.668)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.668)
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	(15.253)	-	(15.253)
- Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(4.691)	10.014	-	5.323	2.885	-	-	8.208
<b>Total</b>	<b>88.988</b>	<b>-</b>	<b>(5.896)</b>	<b>6.634</b>	<b>-</b>	<b>738</b>	<b>19.579</b>	<b>(15.253)</b>	<b>(81)</b>	<b>93.971</b>

31.12.2013

	Aportes MUSD	Cobertura de Flujo de Caja MUSD	Otras Reservas				Resultados Acumulados MUSD	Resultado del Año MUSD	Dividendos Provisorios MUSD	Total MUSD
			Conversión MUSD	Inversiones valorizadas por el método de la participación MUSD	Otras MUSD	Total MUSD				
Saldo inicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Aportes	91.656	-	-	-	-	-	-	-	-	91.656
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	16.694	-	16.694
- Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	(1.205)	(3.380)	-	(4.585)	-	-	-	(4.585)
<b>Total</b>	<b>91.656</b>	<b>-</b>	<b>(1.205)</b>	<b>(3.380)</b>	<b>-</b>	<b>(4.585)</b>	<b>-</b>	<b>16.694</b>	<b>-</b>	<b>103.765</b>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de Dólares – MUSD)

	Nota	31.12.2014 <u>MUSD</u>	31.12.2013 <u>MUSD</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Cobro de arrendamientos de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros		-	(91.456)
Ventas de activos financieros		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		3.045	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de Cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pagos de Cuentas y documentos por pagar		(117)	(32)
Otros gastos de operación pagados		(87)	-
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b><u>2.841</u></b>	<b><u>(91.488)</u></b>
<b>Flujo de efectivo originado por actividades de inversión</b>			
Cobro de arrendamientos de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros		-	-
Ventas de activos financieros		-	-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-	-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de Cuentas y documentos por cobrar		-	-
Pago de Cuentas y documentos por pagar		-	-
Otros gastos de inversión pagados		-	-
Otros ingresos de inversión percibidos		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de préstamos		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pago de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		-	91.656
Repartos de patrimonio		-	-
Repartos de dividendos		(81)	-
Disminución de Capital		(2.668)	-
Otros		(202)	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b><u>(2.951)</u></b>	<b><u>91.656</u></b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b><u>(110)</u></b>	<b><u>168</u></b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		164	-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	(4)
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b><u>54</u></b>	<b><u>164</u></b>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 34 forman parte integral de estos estados financieros.

# FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

### **NOTA N°1 – Información general**

El Fondo de Inversión Larraín Vial Activos III, es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Avda. El Bosque Norte # 0177 piso 3, Las Condes–Santiago.

El Fondo tiene como objetivo principal de inversión la adquisición de acciones de una o más sociedades que participen directa o indirectamente en el negocio hotelero de categoría 4 y 5 estrellas en Chile y otras actividades relacionadas a dicha industria.

El Fondo tendrá una duración de 7 años a contar del día en que la Superintendencia apruebe el presente Reglamento Interno. Dicho plazo será prorrogable sucesivamente por períodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes en la cual se requerirá del voto conforme de la unanimidad de las cuotas pagadas. Esta Asamblea deberá celebrarse a más tardar el día en que venza el plazo de duración del Fondo o la respectiva prórroga.

Con fecha 30 abril de 2014, mediante Res. Ex. N° 143 aprueba modificaciones al reglamento interno, contrato de suscripción de cuotas, contrato de promesa de suscripción de cuotas y facsímil de títulos de “Fondo de Inversión Larraín Vial Activos III”, el cual pasara a denominarse “FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS” Administrado por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos.

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N° 359 de fecha 25 de septiembre de 2012.

Con fecha 26 de agosto de 2013 el fondo de inversión inicio operaciones.

Con fecha 06 septiembre de 2012, mediante Res. Ex. N° 349, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por la sociedad Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos autorizada mediante Resolución Exenta N° 764 de fecha 06 de Noviembre de 2009.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFILVACIII.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 31 de marzo de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N°2 – Bases de preparación**

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación.

**(a) Declaración de Cumplimiento**

Los presentes estados financieros del Fondo al 31 de diciembre 2014, han sido preparados de acuerdo a las normas e interpretaciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), según Oficio Circular N° 592 de fecha 06 de abril de 2010, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Lo anterior sin perjuicio que la Superintendencia de Valores y Seguros puede pronunciarse respecto de su aplicabilidad, aclaraciones excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF. Dichas normas difieren de las NIIF por lo siguiente:

De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N°592, las inversiones en sociedades en la que el Fondo posee el control directo, indirecto o por cualquier otro medio, no le es exigible la presentación de estados financieros consolidados requerida por NIC 27. En este sentido la valorización de la inversión en dichas sociedades está bajo el método de la participación.

Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la ley 20.780, publicada el 29 de septiembre de 2014 en el Diario Oficial de la República de Chile, la cual introduce modificaciones al sistema tributario en Chile en lo referente al impuesto a la renta, entre otras materias. En relación con dicha Ley, el 17 de octubre de 2014 la SVS emitió el Oficio Circular N° 856, en el cual dispuso que la actualización de los activos y pasivos por impuestos a la renta diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria) se realizaran contra patrimonio y no como indica la NIC 12. Esto ha llevado a efectuar ajustes en la filial para efectos de reconocimiento de la valorización de la inversión en dicha sociedad.

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en la Nota 7

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N°2 – Bases de preparación, continuación**

**(b) Período Cubierto**

Los presentes estados financieros del Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras comprenden los siguientes periodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2014 y 2013.
- Estado de Resultados Integrales, para los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de Flujo de Efectivo para los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**(c) Conversión de Moneda Extranjera**

**i) Moneda funcional y de presentación**

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en dólar estadounidense. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en dólares estadounidenses. La administración considera el dólar estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes.

Los estados financieros son presentados en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

**ii) Transacciones y Saldos en moneda extranjera y unidades de reajustes**

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de transacción. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son traducidos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el Estado de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

Moneda Extranjera	31-12-2014	31-12-2013
Dólares Estadounidenses (US\$)	606,75	524,61

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N°2 – Bases de preparación, continuación**

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades donde el fondo tiene participación (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;

Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones); y

Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

**(d) Juicios y Estimaciones Contables Críticas**

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo y a las áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros.

Al cierre de los estados financieros período diciembre 2014, el Fondo no ha realizado estimaciones contables críticas.

**(e) Remuneración de la Sociedad Administradora**

La Administradora percibirá por la administración del Fondo con cargo a este, una comisión fija mensual equivalente a USD 11.900 dólares de los Estados Unidos de América (IVA incluido).

La comisión fija se pagará mensualmente del Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce.

Para los efectos de lo dispuesto en el Oficio Circular N°335 emitido por la Superintendencia con fecha 10 de Marzo de 2006, se deja constancia que la tasa del IVA vigente a la fecha de la aprobación del presente Reglamento Interno corresponde a un 19%. En caso de modificarse la tasa del IVA antes señalada, las comisiones a que se refiere el presente artículo se actualizarán según la variación que experimente el IVA, de conformidad con la tabla de cálculo que se indica en el Anexo A del Reglamento Interno del Fondo.

Para mayor detalle ver Nota 26 letra (a).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados**

**(a) Activos y Pasivos Financieros**

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

\* El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

\* Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

\* Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;

\* Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;

\* Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;

\* El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;

\* Las razones para las ventas de activos; y

\* Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación**

**a) Activos y Pasivos Financieros (continuación)**

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

(iii) Baja

El Fondo da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio de efectivos contractuales.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando el Fondo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación**

**a) Activos y Pasivos Financieros**

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. El Fondo incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Administradora evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

**(b) Instrumentos de Inversión al Valor Razonable con Cambios en Resultados**

El Fondo designa algunos de los instrumentos de inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados según lo descrito en nota de criterios contables 3a. (vi).

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro utilidad neta de operaciones financieras en el estado de resultados.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación**

**(c) Inversiones valorizadas por el método de la participación (subsidiarias)**

El Fondo ha optado por no presentar estados financieros consolidados requeridos por NIC 27, de acuerdo a las disposiciones establecidas en el Oficio Circular N°592, por lo que las inversiones en sociedades sobre las cuales se mantiene el control directo o indirecto, se valorizan utilizando el método de la participación.

La participación del fondo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus subsidiarias se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio.

**(e) Ingresos y Gastos por Intereses y Reajustes**

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultado usando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el fondo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

El cálculo de la tasa efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los ingresos de los Fondos de Inversión se reconocen diariamente en el resultado del ejercicio. Estos provienen por las ventas de los activos financiero (realizado) y por la valorización de estos Instrumentos (devengado), además de los ingresos por dividendos.

Se valorizan a valor razonable y se miden a costo amortizado.

Los gastos de los Fondos de Inversión se reconocen mensualmente en el resultado. Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros. Los gastos de cargo del Fondo corresponden principalmente a: comisiones, derechos de bolsa, honorarios profesionales y otros estipulados en el artículo N° 25 del reglamento interno.

Se valorizan a valor razonable y se miden a costo amortizado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación**

**(f) Ingresos por dividendos**

Los ingresos por dividendo se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

**(g) Distribución de dividendos**

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo, a lo menos, un 100% de los “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por “Beneficios Netos Percibidos” por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

Este dividendo se pagará en dólares de los Estados Unidos de América, pudiendo dicho pago, en caso que así lo solicite el Aportante, efectuarse también en pesos moneda nacional. En caso que el Aportante solicite el pago en pesos moneda nacional, la Administradora convertirá el monto en dólares de los Estados Unidos de América del dividendo en pesos moneda nacional de acuerdo al precio spot para transacciones de venta de dólares que obtenga la Administradora al momento de efectuar el reparto. Asimismo, este dividendo se repartirá dentro de los 30 días siguientes de celebrada la Asamblea Ordinaria de Aportantes que apruebe los estados financieros anuales, sin perjuicio de que la sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados. Los beneficios devengados que la sociedad administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los Aportantes, dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la unidad de fomento entre la fecha en que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

El Fondo podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de su capital, previo acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y para los fines que se indican en el artículo 47 del Reglamento Interno, en el artículo 36 sobre Fondos de Inversión y en la demás normativa legal y reglamentaria sobre esta materia.

Al 31 de diciembre de 2014 el Fondo ha distribuido dividendos por la suma de MUSD 81, y por acuerdo de los Aportantes realizó una Disminución de Capital por MUSD 2.668.

**(i) Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones**

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación**

**(j) Otros Activos y pasivos**

**Otros Activos:**

A la fecha de presentación de estos estados financieros el fondo no tiene otros activos que informar.

**Otros Pasivos:**

Corresponderán a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes, en el Fondo de Inversión realizadas diariamente por concepto de Gastos de cargo del fondo, tales como, Auditoría Externa, Clasificación de Riesgo, Corretaje de Valores, Custodia de Valores Nacional e Internacional, Publicaciones Legales, Comité de Vigilancia, entre otros. Se valorizan a valor razonable y se miden a costo amortizado.

**(k) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalente al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes menos los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasifican como obligaciones con bancos e instituciones financieras, además se incluye en este rubro aquellas inversiones de muy corto plazo en cuotas de fondos mutuos utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

**(l) Aportes (Capital Pagado)**

Los aportes que integren el Fondo quedarán expresados en Cuotas de Participación del Fondo ("Cuotas"), en Dólares Estadounidenses, nominativas, unitarias, de igual valor y características, las que no podrán rescatarse antes de la liquidación del Fondo. Las cuotas deberán ser pagadas en Dólares Estadounidenses. El valor cuota del fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

Las Cuotas serán valores de oferta pública y solamente podrán ser adquiridas por inversionistas que cumplan con los requisitos indicados en el Anexo C del Reglamento Interno. Asimismo, las Cuotas serán inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia y registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago y/o en otras bolsas de valores del país o del extranjero.

**(m) Derecho a Retiro**

El Fondo no contempla materias que otorguen derecho a retiro ni contempla disminuciones de capital voluntarias. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo únicamente podrá realizar disminuciones de capital voluntarias para efectos de la liquidación del Fondo en las condiciones que acuerden los Aportantes en Asamblea Extraordinaria.

**(n) Tributación**

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación**

**(o) Provisiones y Pasivos Contingentes**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro. Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros. Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

**(p) Segmentos**

El Fondo mantiene una línea uniforme de negocios por lo tanto no es necesario aplicar segmentos de acuerdo a lo requerido en NIIF 8.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 4 – Nuevas normas y enmiendas emitidas y no vigentes****Nuevos pronunciamientos contables:**

a) Las siguientes nuevas Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
<b>Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 4 – Nuevas normas y enmiendas emitidas y no vigentes, continuación**

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración del Fondo estima que la futura adopción de las Normas y Enmiendas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 5– Política de inversión del Fondo**

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Res. Ex. Nro. 143, de fecha 30 de abril de 2014, la información señalada se encuentra disponible para todo el público, en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Avda. El Bosque Norte # 0177 piso 3, en el sitio Web [www.larrainvial.com](http://www.larrainvial.com) y en las oficinas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El Fondo tendrá como objetivo principal de inversión la adquisición de acciones de una o más sociedades que participen directa o indirectamente en el negocio hotelero de categoría 4 y 5 estrellas en Chile y otras actividades relacionadas a dicha industria. Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también constituir sociedades anónimas que participen en los negocios señalados. Las sociedades en las que el Fondo pueda invertir o constituir para efectos de realizar sus actividades de inversión se denominarán las “Sociedades Holding Hoteleras”.

El Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos:

1) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, emitidos por las sociedades que cuenten con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la Superintendencia, y que cumplan con las características para ser consideradas Sociedades Holding Hoteleras;

2) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia que cumplan con las características para ser consideradas Sociedades Holding Hoteleras; y

3) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia emitidos por sociedades que cumplan con las características para ser consideradas Sociedades Holding Hoteleras.

Adicionalmente, y por motivos de liquidez, el Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos:

1) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción;

2) Letras de crédito emitidas por bancos o instituciones financieras;

3) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;

4) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia; y

5) Cuotas de fondos mutuos de aquellos a que se refieren los numerales 1, 2 y 3 de la Sección II de la Circular N° 1.578 de la Superintendencia, esto es (i) fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días; (ii) fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días; y (iii) fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUS\$)

**NOTA N° 5– Política de inversión del Fondo, continuación**

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos por tipo de instrumento respecto al activo total del Fondo, sin perjuicio de las limitaciones contenidas en la Ley y su Reglamento contenido en el decreto supremo de Hacienda N° 864 de 1989, en adelante Decreto Supremo N° 864:

- 1) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la Superintendencia, emitidos por sociedades que cuenten con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la Superintendencia, y que cumplan con las características para ser consideradas Sociedades Holding Hoteleras: **100%**
- 2) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia que cumplan con las características para ser consideradas Sociedades Holding Hoteleras: **100%**
- 3) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia emitidos por sociedades que cumplan con las características para ser consideradas Sociedades Holding Hoteleras: **100%**
- 4) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: **30%**
- 5) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: **30%**
- 6) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas: **30%**
- 7) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia: **30%**
- 8) Cuotas de fondos mutuos de aquellos a que se refieren los numerales 1, 2 y 3 de la Sección II de la Circular N° 1.578 de la Superintendencia, esto es (i) fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días; (ii) fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días; y (iii) fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo: **30%**

Como política el Fondo no hará diferenciaciones entre valores emitidos por sociedades anónimas que no cuenten con el mecanismo de gobierno corporativo descrito en el artículo 50° Bis de la Ley N°18.046, esto es, comité de directores.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 5– Política de inversión del Fondo, continuación**

Además de los límites indicados anteriormente, en la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión:

Límites máximos de inversión respecto del activo total del Fondo en función del emisor y del instrumento:

1) El límite máximo de inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, o grupo empresarial o sus personas relacionadas, excluidos el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la República, es de hasta un 100% del activo del Fondo. Sin perjuicio de lo señalado, el límite máximo de inversión en los instrumentos señalados en los números 2), 3), 4) y 5) del inciso séptimo del artículo 8° del presente Reglamento Interno emitidos por un mismo emisor es de hasta un 30% del activo del Fondo; y

2) El límite máximo de inversión en un mismo instrumento emitido por el Banco Central de Chile o la Tesorería General de la República es de hasta un 30% del activo total del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 6 – Riesgo Financiero**

La política de inversiones del Fondo establece en términos generales el marco dentro del cual se definen las estrategias de inversión y apunta a acotar los riesgos en los cuales se puede incurrir. Dentro de este marco el Fondo circunscribe su accionar de acuerdo a ciertos parámetros predefinidos en el Reglamento Interno. A continuación se incluye información sobre la exposición de estos riesgos, así como de la gestión de los mismos.

**Gestión de Riesgo y Control Interno**

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Circular N° 1.869 de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos ha elaborado y puesto en práctica de manera formal, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora.

Tales políticas y procedimientos buscan identificar, minimizar y controlar los riesgos a los que están expuestos los fondos, estableciendo roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

A partir de estas políticas y procedimientos se destacan las siguientes revelaciones:

**Riesgo de Mercado:**

El riesgo de mercado está asociado a las variaciones de precio de los distintos activos que componen el portafolio de inversiones del Fondo. Este riesgo depende fundamentalmente de la volatilidad de los precios y de la correlación de los diferentes tipos de activos financieros (precios, tipos de cambio y tasa de interés).

Dada la naturaleza de las inversiones en instrumentos de deuda y renta variable, el valor de éstos está sujeto a los cambios en las tasas de interés, como asimismo a las expectativas de mercado sobre el precio al cual las compañías venden sus bienes y servicios, al crecimiento de sus utilidades y de la generación de flujo de caja, así como también a las expectativas macroeconómicas de los países en los cuales las distintas compañías operan.

De acuerdo al Reglamento Interno del Fondo, que define el objetivo principal de inversión es la adquisición de acciones de una o más sociedades que participen directa o indirectamente en el negocio hotelero de categoría 4 y 5 estrellas en Chile y otras actividades relacionadas a dicha industria, tales como la construcción, desarrollo, explotación, administración, venta y arriendo de restaurantes, centros de convenciones, oficinas, estacionamientos u otros, en cada caso fuera o dentro de los hoteles en los que tenga inversiones.

Adicionalmente, como objetivo principal, el Fondo podrá también constituir sociedades anónimas que participen en los negocios señalados. Las sociedades en las que el Fondo pueda ingresar, adquirir o constituir para efectos de realizar sus actividades de inversión se denominarán las “Sociedades Holding Hoteleras”.

Asimismo y como objetivo principal de inversión, el Fondo también podrá invertir en títulos de deuda emitidos por las Sociedades Holding Hoteleras.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación**

La moneda funcional de Fondo corresponde al dólar estadounidense.

El Fondo no invierte en instrumentos derivados por tanto no está expuesto a los factores de riesgos asociados a este tipo de instrumentos.

**Riesgo de Crédito:**

El Fondo está expuesto al riesgo de crédito, el cual está asociado a la posibilidad que una entidad contraparte incumpla en sus obligaciones de pago hacia el fondo.

El siguiente cuadro entrega un resumen de las concentraciones significativas por sector dentro de la cartera de inversión:

Industria	diciembre - 2014
Hotelería	100%

**Riesgo de Liquidez:**

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad del Fondo de cumplir con sus compromisos de pago sin incurrir en costos financieros excesivos. Estos compromisos corresponden tanto a los pagos requeridos por las operaciones financieras propias del fondo como por los requerimientos de disminución de capital (rescates) solicitados por los aportantes.

El Fondo mantiene como política a lo menos, un 0,0001% de sus activos serán activos de alta liquidez. Se entenderán que tienen tal carácter, además de las cantidades que se mantenga en caja y bancos, las cuotas de fondos mutuos nacionales, acciones con presencia bursátil, títulos de deuda de corto plazo y depósitos a plazo a menos de un año.

Asimismo, el Fondo buscará mantener en todo momento, a lo menos, una razón de uno a uno entre sus activos de alta liquidez y sus pasivos líquidos, entendiéndose por estos últimos a las cuentas por pagar, provisiones constituidas por el Fondo, comisiones por pagar a la Administradora y otros pasivos circulantes tales como dividendos acordados distribuir por el Fondo que aún no hayan sido pagados.

Resumen del fondo:

TIPO	TOTAL MUSD diciembre - 2014
Total Activo	93.995
Patrimonio	93.971
Inv. Hotelera Holding Spa	28.788
Pagaré	64.951
Banco Chile	-
Caja	54
Total Pasivo	24

## FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

#### NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación

Los activos financieros que componen el fondo son los siguientes:

Activo Financiero	diciembre - 2014	
	Monto (MUSD)	(%)
Inv. Hotelera Holding Spa	28.788	30,71%
Pagaré	64.951	69,29%
<b>Total</b>	<b>93.739</b>	<b>100%</b>

\*Porcentajes sobre el total de la cartera del fondo

#### Gestión de Riesgo de Capital:

El capital del fondo, está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminución de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

El objetivo del Fondo, es salvaguardar la capacidad del mismo, con el objetivo de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital y así apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir deuda.

Ocasionalmente, tanto con el objeto de complementar la liquidez del Fondo como de aprovechar oportunidades puntuales de inversión de aquellas a que se refiere el Reglamento Interno del Fondo, la Administradora podrá obtener endeudamiento de corto y mediano plazo por cuenta del Fondo mediante la contratación de créditos bancarios, hasta por una cantidad equivalente al 50% del patrimonio del Fondo.

El límite total de pasivos exigibles y de pasivos de mediano plazo será de una cantidad equivalente al 50% del patrimonio del Fondo. Para tales efectos, el endeudamiento de corto plazo se considerará como pasivo exigible. El endeudamiento de corto plazo indicado corresponde a pasivo exigible y el endeudamiento de mediano y largo plazo corresponde a pasivos de mediano y largo plazo, respectivamente. Por lo tanto, el límite indicado de 50% del patrimonio del Fondo, es extensivo tanto a los pasivos exigibles como a los pasivos de mediano y largo plazo. En todo caso el endeudamiento acumulado de las Sociedades Holding Hoteleras y del Fondo no podrá exceder del 70% de la suma de los activos de las Sociedades Holding Hoteleras y del Fondo.

Sin perjuicio de lo anterior, los pasivos del Fondo más los gravámenes y prohibiciones, no podrán exceder del 100% del activo total del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 7 - Juicios y estimaciones contables críticas**

**1. Estimaciones contables críticas**

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados.

Al cierre de los estados financieros al período 31 de diciembre 2014, el Fondo no ha realizado estimaciones contables críticas.

**2. Juicios Contables**

**2.1 Moneda funcional**

La administración considera el Dólar Estadounidense como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en Dólar Estadounidense, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 8 - Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, se presentan los siguientes instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

Instrumento	31-12-2014				31-12-2013			
	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	% de total de activos	Nacional MUSD	Extranjero MUSD	Total MUSD	% de total de activos
<b>Títulos de Renta Variable</b>								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Títulos de Deuda</b>								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranza	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inversiones No Registradas</b>								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otras inversiones</b>								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	64.951	-	64.951	69,1181%	63.878	-	63.878	61,542%
<b>Subtotal</b>	<b>64.951</b>	<b>-</b>	<b>64.951</b>	<b>69,1181%</b>	<b>63.878</b>	<b>-</b>	<b>63.878</b>	<b>61,542%</b>
<b>Total</b>	<b>64.951</b>	<b>-</b>	<b>64.951</b>	<b>69,1181%</b>	<b>63.878</b>	<b>-</b>	<b>63.878</b>	<b>61,542%</b>

(\*) El monto invertido en "Otras inversiones" corresponde al pagaré con Inversiones Hoteleras Holding IHH.



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 8 - Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**

**(b) Efectos en resultados**

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Resultados realizados	2.707	339
Resultados no realizados	1.411	1.038
<b>Total ganancia (pérdidas)</b>	<b>4.118</b>	<b>1.377</b>

**(c) El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:**

Movimiento de los activos a valor razonable con efecto en resultados	31-12-2014 MUSD	31-12-2013 MUSD
Saldo inicio al 1 de enero:	63.878	-
Intereses y reajustes	4.118	1.377
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(3.045)	-
Compras	-	62.501
Ventas	-	-
<b>Totales</b>	<b>64.951</b>	<b>63.878</b>



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 10- Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el Fondo de Inversión no tiene pasivos financieros a valor razonable.

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:		
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	NO HAY INFORMACIÓN	-
Derivados	-	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Cambios netos en el valor razonable sobre pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Por ventas cortas	NO HAY INFORMACIÓN	-
Por instrumentos financieros derivados	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Detalle por entidad o contraparte:

Nombre Entidad o Contraparte	% Sobre Activo del Fondo	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
	NO HAY INFORMACIÓN	-	-
<b>Total:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 11- Efectivo y efectivo equivalente**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el saldo de efectivo y efectivo equivalente el siguiente:

	MONEDA	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Caja	Pesos	-	164
Caja USD	Dólar	54	-
Banco Chile	Dólar	-	-
<b>Total</b>		<b>54</b>	<b>164</b>



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 13 - Otros documentos y cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el detalle de los otros documentos por cobrar es el siguiente:

Nombre Deudor	Identificador (1)	País entidad deudora	Tipo de moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Análisis del vencimiento	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Cuenta por cobrar a Inv. Hoteleras Holding SPA	76.318.403-K	Chile	Pesos Chilenos					202	
<b>Total</b>								<b>202</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de otros documentos por pagar es el siguiente:

Nombre Acreedor	Identificador (1)	País entidad acreedora	Tipo de moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Análisis del vencimiento	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
<b>NO HAY INFORMACIÓN</b>								-	
<b>Total</b>								<b>-</b>	<b>-</b>

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 14 - Otros activos y otros pasivos**

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

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
<b>NO HAY INFORMACION</b>		
<b>Total</b>		

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

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Gastos aceptados		
Auditoría	1	4
DCV Registro	2	2
Publicaciones Legales	-	1
Comité de Vigilancia	2	-
Asesorías legales	5	4
Valorización OFC 657	2	4
Aprobación SVS	-	5
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>20</b>

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 15 - Intereses y reajustes**

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

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	4.118	1.377
Activos financieros a costo amortizado	-	-
<b>Total</b>	<b>4.118</b>	<b>1.377</b>



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 16 - Cuotas emitidas**

Las cuotas emitidas vigentes del Fondo ascienden a 500.000.000 de cuotas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, con un valor cuota de USD 1,0253 y USD 1,1321 respectivamente.

**Al 31 de diciembre 2014**

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Total cuotas emitidas Vigentes	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
N° 343 25.09.2012	500.000.000	-	91.655.966	91.655.966

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Total cuotas emitidas	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
Saldo de inicio	500.000.000	-	91.655.966	91.655.966
Colocaciones del año	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al cierre	500.000.000	-	91.655.966	91.655.966

**Al 31 de diciembre 2013**

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Total cuotas emitidas Vigentes	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
N° 343 25.09.2012	500.000.000	-	91.655.966	91.655.966

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Total cuotas emitidas	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
Saldo de inicio	-	-	-	-
Colocaciones del año	500.000.000	-	91.655.966	91.655.966
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al cierre	500.000.000	-	91.655.966	91.655.966

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 17 - Inversiones valorizadas por el método de la participación**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, El Fondo de Inversión tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

a) Información financiera resumida de subsidiarias y asociadas

2014

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio
				Capital	Votos							
76.318.403-K	<b>Inv. Hoteleras Holding SPA</b>	Chile	Pesos Chilenos	28.788	99,9655	15.154	268.550	283.704	16.754	238.152	254.906	28.798

Total ingresos	Total gastos	Resultado del ejercicio	Valor de cotización bursátil
78.153	(95.402)	(17.249)	-

2013

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio
				Capital	Votos							
76.318.403-K	<b>Inv. Hoteleras Holding SPA</b>	Chile	Pesos Chilenos	39.754	99,9655	17.795	294.394	312.189	20.432	251.988	272.420	39.768

Total ingresos	Total gastos	Resultado del ejercicio	Valor de cotización bursátil
41.729	(26.340)	15.390	-

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 de Diciembre de 2014 y 2013  
(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 17 - Inversiones valorizadas por el método de la participación, continuación**

b) Movimiento durante el período

2014

Rut	Sociedad	Saldo de inicio	Participación en resultados	Participación en Otros resultados	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas	Otros movimientos	Saldo de cierre
76.318.403-k	Inversiones Hoteleras Holding SPA	39.754	(19.174)	8.208	-	-	-	-	28.788

2013

Rut	Sociedad	Saldo de inicio	Participación en resultados	Participación en Otros resultados	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas	Otros movimientos	Saldo de cierre
76.318.403-k	Inversiones Hoteleras Holding SPA	28.955	15.384	(4.585)	-	-	-	-	39.754

C) Plusvalía incluida en el valor de la inversión

Nombre Sociedad	Período actual	Período anterior
<b>NO HAY INFORMACION</b>		

*Nota: La información presentada en participación en resultado en este cuadro difiere de la considerada para efectos del VPP debido a que ésta se encuentra presentada bajo Full IFRS, sin ajustar el efecto de impuestos diferidos por cambio de tasa ascendente a MUS\$ 1.930.*



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 18 - Propiedades de Inversión**

c) Proyectos en desarrollo:

Nombre del proyecto	Destino	Terceros encargados del proyecto	Fecha de inicio	Fecha estimada de finalización	Valor total estimado (1)				Monto invertido (1)			
					Año 2014		Año 2013		Año 2014		Año 2013	
					UF	(*)	UF	(*)	UF	(*)	UF	(*)
		<b>NO HAY</b>										
		<b>INFORMACION</b>										
				Totales								

(\*) Cifras en miles de Dólares Estadounidenses y porcentajes con cuatro decimales.



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 20 - Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de Inversión**

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo de Inversión no tiene inversiones acumuladas en acciones o en cuotas de Fondos de Inversión.

Nombre Emisor	Nemotécnico del Instrumento	Monto Total Invertido	% total inversión del emisor	FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS Monto Inversión MUSD	% inversión del emisor
NO HAY INFORMACION					
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	-

Nota: Cifra en miles de dólares Estadounidenses y porcentajes con cuatro decimales

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 21 - Excesos de inversión**

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones no se encuentran excedidas de los límites establecidos en normativa vigente y Reglamento Interno del Fondo.

Fecha del exceso	Emisor	Rut Emisor	Monto del exceso	% del exceso	Limite Excedido	Causa del exceso	Imputable a la sociedad administradora	Observaciones
<b>NO HAY</b>								
<b>INFORMACION</b>								

**Nota: Cifra en miles de dólares Estadounidenses y porcentajes con cuatro decimales**



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 22 - Gravámenes y prohibiciones**

Al 31 de diciembre de 2014, el fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía	% del Activo total del fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
<b>NO HAY</b>				
<b>INFORMACION</b>				
<b>Totales</b>				

**Nota: Cifra en miles de dólares Estadounidenses y porcentajes con cuatro decimales**

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 23 - Custodia de valores**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el fondo presenta la siguiente custodia de valores.

**2014**

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
<b>CUSTODIA NACIONAL</b>				<b>CUSTODIA EXTRANJERA</b>		
ENTIDADES	Monto Custodiado MUSD	% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado MUSD	% sobre total Inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total de fondo
Empresas de Depósito de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Larraín Vial Activos S.A. Adm. Gral. De Fondos	64.951	100,00%	67,4514%	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>64.951</b>	<b>100,00%</b>	<b>67,4514%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2013**

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
<b>CUSTODIA NACIONAL</b>				<b>CUSTODIA EXTRANJERA</b>		
ENTIDADES	Monto Custodiado MUSD	% sobre total inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado MUSD	% sobre total Inversiones en instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total de fondo
Empresas de Depósito de Valores	-	-	-	-	-	-
Otras entidades	-	-	-	-	-	-
Larraín Vial Activos S.A. Adm. Gral. De Fondos	63.878	100,00%	61,5419%	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>63.878</b>	<b>100,00%</b>	<b>61,5419%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 24 - Reparto de beneficio a los aportantes**

Al 31 de diciembre 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado reparto de beneficios a los aportantes.

**2014**

Fecha de distribución	Monto por cuota MUSD	Monto total distribuido MUSD	Tipo de dividendo
30-05-2014	0,0009	81	Dividendo Definitivo
<b>Totales</b>	<b>0,0009</b>	<b>81</b>	

**2013**

Fecha de distribución	Monto por cuota MUSD	Monto total distribuido MUSD	Tipo de dividendo
<b>NO HAY</b>			
<b>INFORMACIÓN</b>			
<b>Totales</b>			

**Nota: Cifra en miles de dólares Estadounidenses y porcentajes con cuatro decimales**

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 25 - Rentabilidad del Fondo**

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de la rentabilidad del fondo es el siguiente:

Tipo de Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual %	Últimos 12 meses %	Últimos 24 meses %
Nominal	(9,4338)	(9,4338)	-
Real	-	-	-

(\*) La moneda funcional del Fondo es Dólar Estadounidense, por lo que no informa rentabilidad real.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 26 - Partes Relacionadas****A) Remuneración por administración**

El Fondo es administrado por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (la "Administradora"), una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración fija mensual equivalente 11.900 dólares de los Estados Unidos de América, IVA incluido. Sin perjuicio de lo anterior, se deja constancia que a una o más sociedades relacionadas a la Administradora conforme al artículo 100° de la Ley 18.045 tendrá derecho a percibir comisiones de colocación a ser pagadas por una o más de las sociedades o relacionadas a estas en las cuales invierta el Fondo ("placement fee). La comisión fija se pagará mensualmente dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionara mensualmente.

Serie única

11,900 USD (IVA incluido)

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Remuneración por administración del ejercicio	135	43

adeudándose:

	Al 31 diciembre de 2014 MUSD	Al 31 diciembre de 2013 MUSD
Remuneración por pagar a Larraín Vial Activos S.A.	12	11

**B) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros**

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 26 - Partes Relacionadas**

**Al 31 diciembre de 2014**

Tipo de relacionada	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	-	1.950	-	1.950	2	0,0021%
Personas relacionadas	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la sociedad administradora	-	5.000	-	5.000	5	0,0053%
Empleados	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>6.950</b>	<b>-</b>	<b>6.950</b>	<b>7</b>	<b>0,0074%</b>

**Al 31 de diciembre de 2013**

Tipo de relacionada	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	<b>NO HAY</b>					
Personas relacionadas	<b>INFORMACIÓN</b>					
Accionistas de la sociedad administradora						
Empleados						
<b>Totales</b>						

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 27 - Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del fondo**

**2014**

<b>NATURALEZA</b>	<b>EMISOR</b>	<b>REPRESENTANTE DE LOS BENEFICIARIOS</b>	<b>MONTO</b>	<b>VIGENCIA</b>
Boleta de Garantía	Banco Corpbanca	Banco Corpbanca	19.545 UF	Desde el 10-01-2014 al 10-01-2015

**2013**

<b>NATURALEZA</b>	<b>EMISOR</b>	<b>REPRESENTANTE DE LOS BENEFICIARIOS</b>	<b>MONTO</b>	<b>VIGENCIA</b>
Boleta de Garantía	Banco Corpbanca	Banco Corpbanca	10.000 UF	Desde el 05-08-2013 al 10-01-2014

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 28 - Otros gastos de operación**

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

Tipo de gasto	Monto del trimestre MUSD	Monto acumulado ejercicio 2014 MUSD	Monto acumulado ejercicio 2013 MUSD
Auditoría	-	3	4
DCV Registro	2	10	2
Publicaciones Legales	-	1	1
Asesorías Legales	5	23	4
Valorización OFC 657	2	11	4
Otros Gastos Operacionales Aprobación SVS	-	6	5
<b>Totales</b>	<b>9</b>	<b>54</b>	<b>20</b>
<b>% sobre el activo del fondo</b>	<b>0,0093%</b>	<b>0,0561%</b>	<b>0,0193%</b>

**Nota: Cifra en miles de dólares Estadounidenses y porcentajes con cuatro decimales**



FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 29 - Información estadística**

A continuación se presenta la información estadística de cuotas, al último día de cada mes del período que se informa, de acuerdo al siguiente cuadro:

**2014**

Mes	Valor libro cuota USD	(*) Valor mercado cuota USD	Patrimonio MUSD	N° aportantes
Enero	1,1358	-	104.105	33
Febrero	1,1392	-	104.411	33
Marzo	1,1427	-	104.731	34
Abril	1,1463	-	105.060	34
Mayo	1,1499	-	105.398	34
Junio	1,1533	-	105.707	35
Julio	1,1561	-	105.963	36
Agosto	1,1307	-	103.633	37
Septiembre	1,0395	-	95.278	37
Octubre	1,0432	-	95.617	37
Noviembre	1,0468	-	95.943	37
Diciembre	1,0253	-	93.971	37

**2013**

Mes	Valor libro cuota USD	(*) Valor mercado cuota USD	Patrimonio MUSD	N° aportantes
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	1,0000	-	87.764	16
Septiembre	1,0036	-	89.880	20
Octubre	1,0072	-	92.318	22
Noviembre	1,0108	-	92.646	22
Diciembre	1,1321	-	103.765	30

(\*) Durante el periodo 2014 y 2013 no se realizaron transacciones en bolsa, por lo que no se informa valor mercado cuota

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 30 - Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas**

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo presenta la siguiente información de consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas

**1) Información de subsidiarias o filiales**

Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Naturaleza de la relación con el fondo	% de participación del fondo	% con derecho a voto	Valor bursátil	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total Activos	Pasivos corrientes
Inversiones Hoteleras Holding SPA	76.318.403-k	Chile	Pesos Chilenos	Subsidiaria	99,96548	99,96548	-	15.154	268.550	283.704	16.754
						<b>Totales</b>					

Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio	Total ingresos	Total Gastos	Resultado del ejercicio
238.152	254.906	28.798	78.153	(95.402)	(17.249)

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 30 - Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas, continuación****2) Gravámenes y prohibiciones**

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación con el fondo	Activo comprometido	Monto comprometido de la Garantía/Valor contable	% del Patrimonio de la sociedad	Descripción del gravamen o prohibición	Nombre del beneficiario
<b>NO HAY</b>			Directa					
<b>INFORMACION</b>			Indirecta					

**3) Juicios y contingencias****NO HAY INFORMACIÓN****4) Operaciones discontinuadas****NO HAY INFORMACIÓN****5) Estados financieros anuales auditados de filiales****NO HAY INFORMACIÓN**

*Nota: La información presentada en participación en resultado difiere de la considerada para efectos del VPP debido a que ésta se encuentra presentada bajo Full IFRS, sin ajustar el efecto de impuestos diferidos por cambio de tasa ascendente a MUS\$ 1.930.*



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 32 - Sanciones**

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014, la sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no ha sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador:

Fecha Resolución	<b>NO HAY INFORMACION</b>
N° Resolución	
Organismo fiscalizador	
Fecha de notificación	
Persona (s) sancionada (s)	
Monto de la sanción en UF	
Causa de la sanción	

Tribunal	<b>NO HAY INFORMACION</b>
Partes	
N° de Rol	
Fecha de notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013, el Fondo presenta la siguiente información:

Fecha Resolución	29-octubre-2013
N° Resolución	Nro. 396
Organismo fiscalizador	Superintendencia de Valores y Seguros
Fecha de notificación	19-agosto-2011
Persona (s) sancionada (s)	Larraín Vial Activos S.A Administradora General de Fondos.
Monto de la sanción en UF	200
Causa de la sanción	Infracción a la regulación aplicable en materia de reparto de dividendos, entrega de información al mercado y sustitución de la administradora. Artículos 65 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores; 73 y 78 inciso 1° de la Ley N°18.046 de Sociedad Anónimas, y Circular N°1.947, de 2009, sección II literal D.2, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Tribunal	<b>NO HAY INFORMACION</b>
Partes	
N° de Rol	
Fecha de notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 33 - Hechos posteriores**

Con fecha 10 de enero del 2015 Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, renovó la boleta de garantía del Fondo, cumpliendo así con el Artículo Nro.4 de la Ley Nro. 20.712. La garantía constituida por este Fondo mediante boleta de garantía emitidas por el Banco Corpbanca, corresponde a la Boleta Nro. 47487617 por UF 24.364 con vencimiento 10 de enero del 2016.

Con fecha 31 de Marzo de 2015 los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014 han sido reemitidos con el fin de subsanar la salvedad que presentaba el informe del Auditor externo en la primera emisión de fecha 18 de Marzo de 2014 como se detalla en la nota 34 a los Estados Financieros.

La administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financieros o de otra índole ocurridos entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo de 2015), que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los Estados Financieros que se informan.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**NOTA N° 34 – Reemisión de Estados Financieros**

Con fecha 18 de marzo de 2015, el Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras ha efectuado la emisión de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014. Dichos estados financieros presentaron una salvedad en la opinión del auditor relacionada a la valorización de la inversión mantenida en Inversiones Hoteleras Holding SpA, de acuerdo a estados financieros no auditados.

Dado lo anterior, los presentes estados financieros han sido modificados con el fin de subsanar dicha salvedad, y presentar las inversiones valorizadas de acuerdo al método de la participación, los resultados asociados a dicha inversión y los ajustes de conversión respectivos, de acuerdo a la información auditada de su filial Inversiones Hoteleras Holding SpA al 31 de diciembre de 2014.

Consecuentemente, se han modificado los siguientes aspectos en los estados financieros del Fondo:

1. Estado de situación financiera
2. Estado de resultado integral
3. Estados de cambios en el patrimonio
4. Estados de flujos de efectivo
5. Nota 13: Otros documentos y cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar.
6. Nota 17: Inversiones valorizadas por el método de la participación.
7. Nota 25: Rentabilidad del Fondo
8. Nota 29: Información estadística
9. Nota 30: Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas.
10. Nota 33: Hechos posteriores

Los estados financieros del Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras al 31 de diciembre de 2014, modificados para subsanar la excepción y de acuerdo a lo expuesto anteriormente, han sido aprobados el 31 de marzo de 2015.

FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

**A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES**

<b>RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES</b>				
<b>Descripción</b>	<b>Monto invertido</b>			<b>% INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO</b>
	<b>NACIONAL MUSD</b>	<b>EXTRANJERO MUSD</b>	<b>TOTAL MUSD</b>	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Cartera de créditos de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	64.951	-	64.951	69,1181%
<b>TOTALES</b>	<b>64.951</b>	<b>-</b>	<b>64.951</b>	<b>69,1181%</b>



## FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

## ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

<b>ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO</b>	<b>31-12-2014 MUSD</b>	<b>31-12-2013 MUSD</b>
<b>Descripción</b>		
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>2.707</b>	<b>339</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	-	-
Intereses percibidos de títulos de deuda	2.707	339
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes Raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Otros	-	-
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSION</b>	<b>(19.174)</b>	<b>-</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	(19.174)	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>1.411</b>	<b>16.422</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	1.411	1.038
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	15.384
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(197)</b>	<b>(63)</b>
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(135)	(43)
Remuneración del comité de vigilancia	(8)	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(54)	-
Otros Gastos	-	(20)
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>(15.253)</b>	<b>16.694</b>

## FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014 y 2013

(En miles de Dólares – MUSD)

## ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

<b>ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS</b>	<b>31-12-2014</b>	<b>31-12-2013</b>
Descripción	MUSD	MUSD
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>(16.664)</b>	<b>272</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	2.707	339
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	(19.174)	-
Gastos del ejercicio (menos)	(197)	(63)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	(4)
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>DISMINUCION DE CAPITAL</b>	<b>(2.668)</b>	<b>-</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>191</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>191</b>	<b>-</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	272	-
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	(81)	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>(19.141)</b>	<b>272</b>