



LIMA TOURS S.A.C.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013



PROPÓSITO El Portal de data abierta de Datos Perú, fue creado para promover la transparencia, servir de fuente de datos al periodismo de investigación y para facilitar negocios nacionales e internacionales. El portal ofrece información relativa a empresas, marcas registradas, normas y leyes peruanas así como datos de comercio exterior en detalle. Lanzado en 2011, este portal es una iniciativa de los que éramos un grupo de estudiantes peruanos en el extranjero. Este portal fue multado de manera notoria en el 2014 por la Autoridad Nacional de Protección de Datos Personales en un asombroso despliegue de pobre interpretación de la legislación en esa materia. Esta mala interpretación así como un afán de figuración y un notorio abuso de poder tuvieron como consecuencia el cierre temporal de este portal. Al momento de escribir estas líneas, Datos Perú no tiene otros ingresos que los que sus promotores aportan y estamos a la espera que se pueda reactivar nuestro canal de ingresos publicitarios. La creación de este site ha demandado miles de horas de trabajo desinteresado por parte de sus fundadores e impulsores. Este grupo declara aquí su compromiso a:

- Aumentar la disponibilidad de información sobre las actividades gubernamentales
- Apoyar la participación ciudadana
- Fomentar un gobierno y un sector privado responsables
- Fomentar los negocios y la prosperidad
- Apoyar la lucha contra la corrupción
- Aumentar el acceso a las nuevas tecnologías para la apertura y la rendición de cuentas
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a limitar el acceso a la información pública
- Combatir los intentos de cualquier gobierno a vigilarnos

Más información: Datos Perú

LIMA TOURS S.A.C.

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

CONTENIDO	Páginas
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado separado de situación financiera	3
Estado separado de resultados integrales	4
Estado separado de cambios en el patrimonio	5
Estado separado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros separados	7 - 34

S/. = Nuevo sol
US\$ = Dólar estadounidense

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Lima Tours S.A.C.

1 de abril de 2015

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Lima Tours S.A.C.** que comprenden los estados separados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 23.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros separados

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Gerencia concluye que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores importantes, ya sea por fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros sobre la base de nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos las auditorías para obtener seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores importantes.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Gavegljo Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.

*Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú, T: +51 (1) 211 6500 F: +51 (1) 211 6550
www.pwc.com/pe*

Gavegljo Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada es una firma miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited (PwCIL). Cada una de las firmas es una entidad legal separada e independiente que no actúa en nombre de PwCIL ni de cualquier otra firma miembro de la red. Inscrita en la Partida No. 11028627, Registro de Personas Jurídicas de Lima y Callao



1 de abril de 2015
Lima Tours S.A.C.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es apropiada y suficiente en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos, preparados para los fines expuestos en el párrafo siguiente, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Lima Tours S.A.C.** al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis sobre información consolidada

Los estados financieros separados de **Lima Tours S.A.C.** han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros separados reflejan el valor de la inversión en su subsidiaria medida por el método del costo y no sobre bases consolidadas, por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de **Lima Tours S.A.C. y subsidiaria**, que se presentan por separado, sobre los que en nuestro dictamen de la fecha emitimos una opinión sin salvedades.

Gavoglio Aparicio y Asociados

Refrendado por

(socio)

Daniel Oliva
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.27882

LIMA TOURS S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

PASIVO Y PATRIMONIO

	Al 31 de diciembre de			Al 31 de diciembre de	
	2014	2013		2014	2013
	S/.000	S/.000		S/.000	S/.000
Activo corriente			Pasivo corriente		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,372	1,569	Cuentas por pagar comerciales	21,091	20,039
Cuentas por cobrar comerciales	7,510	8,211	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,988	915
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8,722	2,102	Otras cuentas por pagar	3,086	21,063
Otras cuentas por cobrar	10,534	3,841	Obligaciones financieras	248	216
Gastos pagados por anticipado	586	1,678	Total pasivo corriente	26,413	42,233
Total activo corriente	29,724	17,401			
Activo no corriente			Pasivo no corriente		
Otras cuentas por cobrar	6,943	11,468	Obligaciones financieras	280	298
Inversión en subsidiaria	1,624	1,624	Impuesto a la renta diferido pasivo	2,051	2,549
Mobiliario y equipo	2,421	2,319	Total pasivo no corriente	2,331	2,847
Activos intangibles	41,533	42,307			
Total activo no corriente	52,521	57,718	Patrimonio		
			Capital	39,972	21,412
			Reserva legal	938	-
			Resultados acumulados	12,591	8,627
			Total patrimonio	53,501	30,039
Total activo	82,245	75,119	Total pasivo y patrimonio	82,245	75,119

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

LIMA TOURS S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
		2014 S/000	2013 S/000
Ingresos por servicios	17	141,767	139,044
Costo de los servicios	18	(115,636)	(114,240)
Utilidad bruta		26,131	24,804
Gastos de venta	19	(13,441)	(12,959)
Gastos de administración	19	(5,759)	(5,556)
Otros ingresos	20	765	2,199
Otros gastos		-	(1,072)
Utilidad de operación		7,696	7,416
Otros ingresos (gastos):			
Ingresos financieros	8	110	41
Gastos financieros		(486)	(1,317)
Diferencia en cambio, neta	3	(932)	(3,973)
Utilidad antes del impuesto a la renta		6,388	2,167
Impuesto a la renta	16	(1,876)	(1,804)
Utilidad y resultado integral del año		4,512	363

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

LIMA TOURS S.A.C.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	Número de acciones comunes En miles	Capital S/000	Reserva legal S/000	Resultados acumulados S/000	Total S/000
Saldos al 1 de enero de 2013	21,412	21,412	-	8,264	29,676
Resultados integrales del año	-	-	-	363	363
Saldos al 31 de diciembre de 2013	21,412	21,412	-	8,627	30,039
Aporte de capital	18,560	18,560	-	-	18,560
Resultados integrales del año	-	-	-	4,512	4,512
Apartado para reserva legal	-	-	938	(938)	-
Devolución de dividendos pagados en exceso	-	-	-	345	345
Otros	-	-	-	45	45
Saldos al 31 de diciembre de 2014	39,972	39,972	938	12,591	53,501

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

LIMA TOURS S.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por el año terminado	
		el 31 de diciembre de	
		2014	2013
		S/.000	S/.000
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad del año		4,512	363
Ajustes que no afectan los flujos de efectivo:			
Depreciación		368	255
Amortización	11	774	775
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	7	145	67
Actualización de pago contingente	13	-	1,384
Impuesto a la renta diferido		(499)	(218)
Baja de activos fijos		113	-
Ganancia en venta de activos fijos		-	(116)
Retiro de activos intangibles		-	2
Ganancia por diferencia de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		166	129
Variaciones netas en el capital de trabajo			
Cuentas por cobrar comerciales		556	2,627
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		(6,620)	(3)
Otras cuentas por cobrar		(2,168)	(6,769)
Gastos pagados por anticipado		1,092	(1,011)
Cuentas por pagar comerciales		1,052	3,491
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		1,073	(500)
Otras cuentas por pagar		(17,588)	1,404
Efectivo neto (aplicado a) provisto por las actividades de operación		(17,024)	1,880
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pago por constitución de subsidiaria y aporte de efectivo		-	(275)
Venta de mobiliario y equipo		5	230
Pagos por compra de mobiliario y equipo		(588)	(1,609)
Efectivo neto aplicado a las actividades de inversión		(583)	(1,654)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Aporte de capital en efectivo		18,560	-
Variación neta de las obligaciones financieras		16	389
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		18,576	389
Variación neta del efectivo y equivalentes de efectivo		969	615
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,569	1,083
Ganancia por diferencia de cambio en efectivo y equivalentes de efectivo		(166)	(129)
Saldo del efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		2,372	1,569

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 34 forman parte de los estados financieros separados.

LIMA TOURS S.A.C.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1 ANTECEDENTES Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Antecedentes -

Lima Tours S.A.C. (en adelante la Compañía) es desde enero de 2011 una subsidiaria poseída en un 99.99% por TUI Travel PLC, empresa domiciliada en el Reino Unido.

A&D Perú Company Limited S.A. (en adelante A&D) se constituyó en Perú el 15 de octubre de 2010.

Lima Tours S.A.C. es una entidad que surge de la reorganización societaria de la que han sido objeto A&D y su subsidiaria también denominada Lima Tours S.A.C. (en adelante "la previa Lima Tours").

Esta reorganización tiene su antecedente en la adquisición que A&D efectuó del 100% de las acciones representativas del capital social de la previa Lima Tours en enero de 2011. A partir de dicho momento, la previa Lima Tours pasó a ser subsidiaria de A&D.

Posteriormente, en octubre de 2012, la controlante y la subsidiaria (A&D y la previa Lima Tours) se fusionaron por absorción, actuando la previa Lima Tours como absorbente legal, a pesar de que en su esencia económica se considera a A&D como la absorbente. La entidad que prevalece luego de la fusión se denomina Lima Tours S.A.C. (en adelante la nueva Lima Tours o la Compañía).

Los presentes estados financieros si bien hacen referencia a la entidad que surge de la fusión, la nueva Lima Tours, reflejan la situación financiera y resultados desde la perspectiva de A&D, el absorbente económico, que es una entidad con domicilio en Av. Nicolas de Pierola 589 - Piso 18 - Lima.

b) Actividad económica -

La actividad principal de la Compañía es realizar operaciones de turismo receptivo, las cuales comprenden principalmente la prestación de servicios de paquetes turísticos a clientes en el extranjero que incluyen ejecución de excursiones, servicios de hospedaje y alimentación dentro del territorio Peruano.

Los mercados geográficos que la Compañía atiende son principalmente América del Norte y Europa, los que en conjunto representan aproximadamente el 60% de sus ingresos como turismo receptivo.

c) Aprobación de los estados financieros -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 se emitieron el 27 de febrero de 2015 con autorización de la gerencia, la que los someterá a consideración de la Junta de Accionistas que será convocada dentro de los plazos establecidos por ley. La Gerencia de la Compañía ha manifestado que los estados financieros separados de 2014 adjuntos serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.

2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros separados se detallan a continuación. Estas políticas se han aplicado uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario:

2.1 Bases de preparación -

La Compañía ha preparado estos estados financieros separados en cumplimiento del Reglamento de Información Financiera de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). La Compañía también ha preparado estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 19 de la NIIF 10, "Estados financieros consolidados".

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes a la fecha de los estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Compañía, él que expresamente confirma que en su preparación se ha aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB.

Los estados financieros separados surgen de los registros de contabilidad de la Compañía y han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en miles de nuevos soles, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

(i) Nuevas normas y modificaciones a normas e interpretaciones adoptadas por la Compañía -

Durante el 2014 entraron en vigencia ciertas NIIF y CINIIF que, sin embargo no son aplicables a la Compañía o no han tenido un impacto significativo en sus estados financieros.

(ii) Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inician el o después del 1 de enero de 2015 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

- NIIF 9, "Instrumentos financieros"

La NIIF 9 trata sobre la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros. La versión completa de la NIIF 9 se emitió en julio de 2014 y retiene, pero simplifica, el modelo mixto de medición de los instrumentos financieros de la NIC 39 y establece tres categorías para la medición de los activos financieros: costo amortizado, valor razonable a través de otros resultados integrales y valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros.

Las guías de la NIC 39 respecto del deterioro de los activos financieros y contratos de cobertura continúan siendo aplicables. Para pasivos financieros no hubo cambios en cuanto a la clasificación y medición, excepto para el reconocimiento de los cambios en el riesgo de crédito propio en Otros resultados integrales, para el caso de pasivos a valor razonable a través de ganancias y pérdidas. La NIIF 9 simplifica los requerimientos para determinar la efectividad de la cobertura. La NIIF 9 requiere una relación económica entre la partida cubierta y el instrumento de cobertura y que el ratio de cobertura sea el mismo que la entidad usa para su gestión de riesgos. La documentación actualizada sigue siendo necesaria pero es distinta de la que se venía requiriendo bajo la NIC 39. La norma entrará en vigencia para períodos anuales que comiencen el de 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada.

- NIIF 15, "Ingresos provenientes de contratos con clientes"

Establece los principios para el reconocimiento de ingresos y para revelar información útil a los usuarios de los estados financieros con relación a la naturaleza, monto, oportunidad e incertidumbres asociados con los ingresos y de los flujos de efectivo que provienen de los contratos con clientes. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene control de un bien o servicio y por lo tanto tiene la habilidad de dirigir el uso y obtener los beneficios provenientes de tales bienes y servicios. Esta norma reemplaza a la NIC 18 "Ingresos" y a la NIC 11 "Contratos de construcción" y sus interpretaciones. La NIIF 15 entrará en vigencia para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2017 y su aplicación anticipada es permitida.

- Modificación a NIC 27 "Estados financieros separados" sobre el método de la participación

Esta modificación permitirá a las entidades usar el método de participación patrimonial (MPP) para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 y su aplicación anticipada es permitida.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de estas normas en la preparación de sus estados financieros separados. La Gerencia de la Compañía no espera que otras NIIF o interpretaciones CINIF que aún no están vigentes puedan tener un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

2.3 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en nuevos soles, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción de activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando se difieren en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujo de efectivo.

Las ganancias y pérdidas por diferencia en cambio relacionadas con todas las partidas monetarias se presentan en el estado de resultados en el rubro de diferencia en cambio, neta.

2.4 Activos financieros -

Clasificación -

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos financieros. La Gerencia determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía solo mantiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por cobrar.

i) Préstamos y cuentas por cobrar -

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los que tienen un vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y las cuentas por cobrar comprenden las cuentas por cobrar comerciales y a entidades relacionadas y las otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

Reconocimiento y medición -

Los préstamos y cuentas por cobrar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado, cuando el valor del descuento es significativo, utilizando el método de interés efectivo, menos la estimación por deterioro.

ii) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados -

Los activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas son activos financieros mantenidos para negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderlos en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. La Compañía ha utilizado instrumentos financieros derivados y no ha aplicado el tratamiento de contabilidad de coberturas. Sin embargo al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados pendientes o abiertos.

2.5 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto es reportado en el estado de situación financiera cuando existe un derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente. El derecho legalmente exigible no debe ser contingente a eventos futuros y debe ser exigible en el curso ordinario del negocio y en algún evento de incumplimiento o insolvencia de la Compañía o de la contraparte.

2.6 Deterioro de activos financieros -

Activos registrados al costo amortizado -

La Compañía evalúa al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay una evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un “evento de pérdida”) y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden ser estimados confiablemente.

Evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, el incumplimiento o retraso en el pago de intereses o del principal de sus deudas, la probabilidad de que caigan en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado de resultados.

2.7 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura -

Los instrumentos financieros derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable en la fecha en que se celebra el contrato del instrumento derivado y son subsecuentemente remedidos a su valor razonable. El método para reconocer la ganancia o pérdida resultante de los cambios en los valores razonables de los derivados depende de si son designados como instrumentos de cobertura, y si es así, la naturaleza de la partida que se está cubriendo.

La Compañía no aplica el tratamiento contable de cobertura por lo que los cambios en el valor razonable de los instrumentos derivados son reconocidos en resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía no cuenta con instrumentos financieros derivados pendientes o abiertos.

2.8 Efectivo y equivalente de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo incluyen el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con fechas de vencimientos de hasta tres meses.

2.9 Cuentas por cobrar comerciales -

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los montos que la Compañía tiene derecho a exigir a sus clientes por la prestación de sus servicios en el curso normal de los negocios, cuyo vencimiento es menor a 12 meses contados desde la fecha de los estados financieros separados, se reconocen inicialmente a su valor razonable y debido a que el efecto de su descuento es irrelevante, subsecuentemente se valorizan a su valor nominal, netas de la provisión por deterioro.

Las cuentas por cobrar cuyo vencimiento es mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado separado de situación financiera se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del descuento es significativo, a su costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales se establece cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todos los montos vencidos de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar (nota 2.6).

2.10 Inversión en subsidiaria -

Una subsidiaria es toda entidad sobre la que la Compañía posee control, esto es, la Compañía tiene derechos a retornos variables de su participación con la entidad y tiene la habilidad para afectar tales retornos a través de su poder sobre la entidad. La Compañía efectúa una evaluación de deterioro de sus inversiones si ocurrieran eventos o circunstancias que pudieran ser indicadores que el valor en libros de la inversión pueda no ser recuperable. Si tal indicador de deterioro existiese, la Compañía prepara un estimado del valor recuperable de su inversión. Cuando el valor en libros de la inversión excede su valor recuperable, la inversión se considera deteriorada y es provisionada hasta su valor recuperable. Si en periodos subsecuentes el importe de la provisión por deterioro disminuyera y la disminución puede relacionarse objetivamente con eventos posteriores al reconocimiento de la provisión por deterioro, la pérdida por deterioro anteriormente reconocida es revertida. Cualquier reversión posterior de pérdidas por deterioro es reconocida en el estado separado de resultados integrales hasta la medida en que el valor en libros de los activos no exceda su valor recuperable a la fecha de la reversión.

La inversión en su subsidiaria Expediciones Amazónicas S.A.C. (Nota 10) se registra al costo en los estados financieros separados. Los dividendos se reconocen en los resultados cuando surja el derecho de recibirlos.

2.11 Mobiliario y equipo -

Las partidas del rubro mobiliario y equipo se presentan al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro. El costo de un elemento de mobiliario y equipo comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo anticipa la Gerencia, y en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra corresponde al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada por adquirir el activo.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, solo cuando es probable que generen beneficios económicos futuros para la Compañía, y el costo de estos activos se pueda medir razonablemente. El valor en libros de la parte reemplazada es dado de baja. Otros desembolsos por mantenimiento y reparación se cargan al estado de resultados en el período en el que se incurrir.

La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil como sigue:

<u>Rubro</u>	<u>Años</u>
Muebles y enseres	10
Unidades de transporte	Entre 5 y 10
Equipos de cómputo	Entre 4 y 10
Equipos diversos	Entre 4 y 10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre el valor de venta y sus valores en libros y se reconocen en Otros ingresos (gastos) del estado de resultados integrales.

Las bajas en mobiliario y equipo se darán cuando no se espere obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición.

2.12 Activos intangibles -

Plusvalía mercantil -

La plusvalía mercantil surge de la adquisición de la previa Lima Tours por A&D y corresponde al exceso de las contraprestaciones otorgadas sobre el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la Compañía reconocidos a la fecha de adquisición. La plusvalía mercantil es inicialmente reconocida como un activo al costo y subsecuentemente presentada al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Para efectos de las pruebas de deterioro, la plusvalía mercantil de una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE), o grupos de UGE, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. La plusvalía mercantil es controlada al nivel de segmento operativo. Se realizan revisiones del deterioro de la plusvalía mercantil anualmente o de forma más frecuente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en su valor. El valor en libros de la UGE, que contiene plusvalía mercantil, se compara con su valor recuperable, que es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable menos gastos para su venta. Cualquier deterioro es reconocido como gasto y no es posible su reversión posterior.

Marca -

La marca adquirida a través de la combinación de negocios se reconoce a su valor razonable a la fecha de adquisición. La marca tiene una vida útil definida y se registra al costo menos su amortización acumulada. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar el costo de la marca a resultados durante su vida útil estimada de 15 años.

Páginas web -

Los desembolsos asignados directamente serán reconocidos como intangibles siempre y cuando estos costos sean necesarios para crear, producir o preparar el sitio web de forma que sea capaz de operar de la forma prevista por la Gerencia de la Compañía.

Se deberá cumplir las siguientes condiciones para que un sitio web pueda ser reconocido como activo intangible: i) capacidad de generación de beneficios económicos futuros que fluyan hacia la entidad y ii) el costo del activo sea medido confiablemente.

La entidad no será capaz de demostrar la generación de beneficios económicos futuros probables, en el caso de que el sitio web se haya desarrollado sólo, o fundamentalmente, para promocionar y anunciar sus propios productos y servicios y, consecuentemente, todos los desembolsos realizados para el desarrollo de dicho sitio web deben ser reconocidos como un gasto cuando se incurra en ellos.

2.13 Deterioro de activos no financieros -

La Compañía revisa y evalúa el deterioro de sus activos no financieros cuando se producen eventos o circunstancias que indican que el valor en libros del activo no se recuperará de su uso o de su venta.

Los activos que tienen vida útil indefinida, como la plusvalía mercantil, se someten a pruebas anuales de deterioro.

Los activos de vida útil prolongada y definida son objeto de depreciación o de amortización por lo que se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros es mayor que su valor recuperable.

Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre su valor razonable y su valor en uso. El valor de razonable es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo y de su venta al término de su vida útil. Las pérdidas por deterioro, calculadas con referencia al valor en uso de los activos, que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si se produce un cambio en los estimados utilizados en la última oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro.

Para evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Si el valor en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso.

Las pérdidas por deterioro se reconocen en resultados. De reconocerse pérdidas por deterioro, la Compañía evalúa a cada fecha de cierre si existen indicios que indiquen que las pérdidas por deterioro reconocidas previamente se han revertido parcial o totalmente. Si se observan tales indicios, la Compañía estima el importe recuperable del activo cuyo valor en libros fue previamente reducido por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se revierten sólo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados que se usaron en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. En estas circunstancias, el valor en libros del activo se incrementa a su valor recuperable.

El reconocimiento del extorno de pérdidas por deterioro previamente reconocidas dará como resultado que el valor en libros del activo no exceda el monto que le habría correspondido, neto de su depreciación, como si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna. El extorno de la pérdida por deterioro se reconoce en resultados.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la evaluación de deterioro de la plusvalía mercantil, efectuada por la Gerencia de la Compañía, no ha requerido el registro de pérdidas y, con relación a los activos depreciables, la Compañía no ha identificado indicios que revelen que éstos puedan estar expuestos a un riesgo de deterioro.

2.14 Pasivos financieros -

De acuerdo con lo que establece la NIC 39, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) otros pasivos financieros. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Los pasivos financieros de la Compañía a valor razonable a través de ganancias y pérdidas corresponden a sus instrumentos financieros derivados y los clasificados como otros pasivos comprenden a las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales, las cuentas por pagar a entidades relacionadas y las otras cuentas por pagar.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente, cuando el efecto del costo del dinero es importante, se miden a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción. Los instrumentos financieros derivados se miden permanentemente a su valor razonable y las fluctuaciones en su valor se reconocen en resultados.

2.15 Obligaciones financieras -

Las obligaciones financieras se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Estas obligaciones se registran posteriormente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado separado de resultados integrales durante el período del préstamo usando el método de tasa de interés efectivo.

Las comisiones y/o honorarios en los que se incurren para obtener facilidades de crédito se reconocen como costos de la transacción en la medida de que sea probable que una parte o todo el préstamo se recibirán. Cuando es el caso, las comisiones y/o honorarios se diferirán hasta el momento en que el desembolso se reciba. En la medida de que no haya evidencia de que sea probable que una parte o todo el desembolso se reciba, las comisiones y/o honorarios se reconocen como un gasto pagado por anticipado por los servicios para obtener liquidez y se amortizan durante el período de facilidad de crédito a la que se relaciona.

Las obligaciones financieras se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses contados desde la fecha del estado separado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como pasivo no corriente.

2.16 Cuentas por pagar comerciales -

Las cuentas por pagar comerciales son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos. De lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se remiden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo, siempre y cuando el efecto del descuento sea relevante, en su defecto se reconocerá a su valor nominal.

2.17 Beneficios a los empleados -

a) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 5% sobre la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente y se reconoce con cargo al costo de los servicios o gasto de administración en el estado separado de resultados integrales según la función de los trabajadores beneficiados.

b) Gratificaciones -

La Compañía reconoce el gasto por gratificaciones y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en Perú. Las gratificaciones corresponden a dos remuneraciones anuales que se pagan en los meses de julio y diciembre de cada año.

c) Compensación de tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía corresponde a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año. La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de su depósito. La Compañía no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

d) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado separado de situación financiera.

2.18 Impuesto a la renta -

El gasto por impuesto a la renta del periodo comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido.

El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia de la Compañía evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones juradas de impuestos respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación. La Compañía, cuando corresponde, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto a la renta diferido se registra por el método del pasivo, reconociendo el efecto de las diferencias temporales que surgen entre la base tributaria de los activos y pasivos y sus saldos en los estados financieros.

Impuestos diferidos pasivos no se reconocen si surgen del reconocimiento inicial de la plusvalía mercantil; o si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no sea una combinación de negocios que a la fecha de la transacción no afecte ni la utilidad o pérdida contable o gravable. El impuesto diferido es determinado usando la tasa impositiva (y legislación) vigente a la fecha del estado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido se realice o pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma la entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.19 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando (i) la Compañía tiene una obligación presente, legal o asumida, que resulta de eventos pasados (ii) es probable que requiera la entrega de un flujo de recursos que involucren beneficios económicos para su liquidación y (iii) su monto se pueda estimar confiablemente.

Las provisiones se miden al valor presente de los desembolsos que se espera se requerirán para cancelar la obligación utilizando una tasa de interés antes de impuestos que refleje las actuales condiciones del mercado sobre el valor del dinero y los riesgos específicos para dicha obligación. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro Gastos financieros.

2.20 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, sólo se revelan en las notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos en el futuro sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados y sólo se revelan cuando es probable que se produzca un ingreso de recursos.

2.21 Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio y se determinan usando el valor nominal de las acciones que han sido emitidas.

2.22 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros separados en el período en el que son aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.23 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos se reconocen al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, y corresponden sustancialmente a la venta de servicios prestados durante el curso normal de las operaciones, neto de descuentos e impuestos a las ventas.

Ventas de servicios -

Los ingresos que surgen de las actividades del turismo receptivo incluyen la prestación de servicios turísticos que se realizan dentro del territorio peruano, se reconoce en el período en que los servicios se prestan. Los ingresos por servicios se reconocen con referencia al grado de terminación sobre la base del total del servicio requerido, siempre que se cumplan las siguientes condiciones:

- i. El importe de los ingresos se puede cuantificar confiablemente;
- ii. Es probable que los beneficios económicos relacionados con la transacción fluirán a la Compañía;
- iii. El grado de terminación de la transacción, en la fecha del estado de situación financiera, se puede cuantificar confiablemente; y,
- iv. Los costos incurridos en la prestación del servicio, así como los que queden por ser incurridos hasta completarlo se puedan cuantificar confiablemente.

ã) Comisiones -

Los ingresos por comisiones provienen de las operaciones de intermediación que se prestan en los servicios de turismo receptivo, las cuales comprenden, principalmente, la venta de pasajes aéreos y tasas aeroportuarias y se reconocen en resultados cuando se brinda el servicio.

b) Intereses -

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de tasa de interés efectivo.

2.24 Reconocimiento de costos y gastos -

El costo de los servicios se reconoce en resultados en el período en que se completa la prestación del servicio, simultáneamente con el reconocimiento de los ingresos por la prestación de servicios relacionados.

Los otros costos y gastos se reconocen en resultados cuando se devengan, independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo período en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.25 Arrendamientos -

Los arrendamientos en los que la Compañía actúa como arrendatario y el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo incluyendo pagos adelantados (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan a resultados sobre la base del método de línea recta en el período del arrendamiento.

3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de cambio, riesgo de tasas de interés sobre el valor razonable y riesgo de la tasa de interés sobre los flujos de efectivo), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

La Gerencia de Recursos y Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo a políticas aprobadas por la Compañía. La Gerencia de Recursos y Finanzas identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas, tales como el riesgo a las fluctuaciones en los tipos de cambio de moneda extranjera, el riesgo de fluctuaciones en las tasas de interés, los riesgos de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y la inversión de excedente de liquidez.

- a) Riesgos de mercado -
 i) Riesgo de cambio -

Las actividades de la Compañía y su endeudamiento en moneda extranjera la exponen al riesgo de cambio resultante de la exposición a varias monedas, principalmente al dólar estadounidense.

La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	US\$000	US\$000
Activo:		
Efectivo y equivalente de efectivo	666	399
Cuentas por cobrar comerciales	733	2,938
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2,413	752
Otras cuentas por cobrar	1,504	110
	<u>5,316</u>	<u>4,199</u>
Pasivo:		
Cuentas por pagar comerciales	(4,334)	(3,667)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(658)	(327)
Otras cuentas por pagar	(1,165)	(6,579)
Obligaciones financieras	(176)	(184)
	<u>(6,333)</u>	<u>(10,757)</u>
Pasivo neto	<u>(1,017)</u>	<u>(6,558)</u>

Los saldos en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional a los tipos de cambio del mercado libre que publica la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio utilizado por la Compañía para el registro de los saldos denominados en moneda extranjera han sido de S/.2.989 por US\$1 (S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013).

La diferencia de cambio por el periodo terminado al 31 de diciembre está conformada como sigue:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Ganancia por diferencia en cambio	1,999	388
Pérdida por diferencia en cambio	(2,931)	(4,361)
	<u>(932)</u>	<u>(3,973)</u>

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad sobre los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera (dólares estadounidenses), al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 ante una revaluación/devaluación de 5% (variación que es considerada razonable) respecto del nuevo sol, que afectaría a los resultados de la Compañía:

Año	Revaluación/devaluación en el tipo de cambio	Efecto en la utilidad antes de impuesto a la renta S/.000
2014	+ 5%	(139)
	- 5%	139
2013	+ 5%	(555)
	- 5%	555

ii) Riesgo de precio -

Los precios se fijan en función de las condiciones de mercado en ese momento. La Gerencia monitorea constantemente las condiciones de mercado que podrían implicar un indicio de riesgo y adopta las medidas preventivas y correctivas correspondientes.

iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo -

La Compañía no mantiene en el año activos ni pasivos significativos que generen intereses a tasas variables, por consiguiente no tiene instrumentos financieros que la exponen al riesgo de tasa de interés sobre su flujo de efectivo. Asimismo, la Compañía no tiene activos significativos que generen intereses a tasas fijas, por lo que el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable no es importante.

En relación a las otras cuentas por pagar que la Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2013 y que correspondían al pago contingente por la compra de la previa Lima Tours S.A. (Nota 13), la estrategia de la Compañía había sido apalancarse a tasa de interés promedio fijo de 5.48% obtenida de la Superintendencia de Banca y Seguros SBS al cierre del año.

La política de la Compañía es obtener financiamiento a tasas de interés fijas. Al respecto, la Gerencia de la Compañía considera que al 31 de diciembre de 2014 el riesgo del valor razonable de tasas de interés no es significativo debido a que las tasas de interés de sus contratos de financiamiento, no difieren significativamente de las tasas de interés disponibles para la Compañía en el mercado, para instrumentos financieros similares. Considerando su vencimiento corriente, la gerencia no estima que se den variaciones significativas en las condiciones de mercado.

b) Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalente de efectivo y depósitos en bancos o instituciones financieras, así como la exposición al crédito de clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar comerciales.

En el caso de las cuentas por cobrar, la Gerencia considera, en función del comportamiento histórico de su cartera y al hecho de no haberse presentado problemas relevantes de cobrabilidad, que la Compañía no está expuesta a un riesgo de crédito significativo.

Sin embargo, la Compañía monitorea periódicamente el historial crediticio de sus clientes y su condición financiera para identificar aspectos de riesgo, como parte de los procedimientos de evaluación de riesgo de crédito la Gerencia General de la Compañía evalúa las condiciones crediticias cuando es un cliente antiguo y en el caso de clientes nuevos la evaluación crediticia es efectuada por la central de riesgo de la Gerencia global de control crediticio de la matriz que se encuentra en Palma, España.

Los límites de créditos los establece sólo la Gerencia General y la Gerencia de Recursos y Finanzas, dependiendo del cliente según región (Europa, Asia, América etc.), mercado y volumen de ventas. La Compañía no mantiene ni tiene seguros para riesgos en créditos.

Por políticas internas, la Compañía coloca sus excedentes de liquidez exclusivamente en instituciones financieras de prestigio, cuya calificación independiente de riesgo sea como mínimo de "A".

La Gerencia no espera que la Compañía incurra en pérdida significativa por desempeño de las contrapartes.

c) Riesgo de liquidez -

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalente de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. La política de la Compañía es mantener un nivel de efectivo y equivalente de efectivo suficiente para cubrir un porcentaje razonable de sus egresos proyectados.

A continuación se presenta un análisis de los pasivos financieros de la Compañía clasificados según su vencimiento, considerando el período restante para llegar a su vencimiento contado desde la fecha del estado separado de situación financiera. Los montos expuestos corresponden a los flujos que se pagarán para cancelar las obligaciones (capital más sus intereses):

	<u>Menos de 1 año \$/,000</u>	<u>Entre 1 y 2 años \$/,000</u>	<u>Total \$/,000</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Cuentas por pagar comerciales	21,091	-	21,091
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,988	-	1,988
Otras cuentas por pagar (*)	802	-	802
Obligaciones financieras	248	280	528
	<u>24,129</u>	<u>280</u>	<u>24,409</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Cuentas por pagar comerciales	20,039	-	20,039
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	915	-	915
Otras cuentas por pagar (*)	20,648	-	20,648
Obligaciones financieras	216	298	514
	<u>41,818</u>	<u>298</u>	<u>42,116</u>

(*) No incluye anticipos recibidos ni tributos por pagar.

La Gerencia administra el riesgo asociado con sus pasivos corrientes, los cuales incluyen el mantener buenas relaciones con proveedores y bancos locales con el fin de asegurar suficientes líneas de crédito en todo momento, así como también solventar su capital de trabajo con los flujos de efectivo proveniente de sus actividades de operaciones.

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son (a) el salvaguardar su capacidad de continuar como negocio en marcha con el propósito de generar, beneficios y (b) mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento, este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total del endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo equivalente de efectivo. El capital total corresponde al patrimonio tal como se muestra en el estado consolidado de situación financiera más la deuda neta.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no se requirió el análisis de apalancamiento, debido a que a esas fechas los excedentes de efectivo fueron mayores a sus otros pasivos financieros (obligaciones financieras), es decir el patrimonio no se encuentra comprometido con obligaciones financieras.

3.3 Estimación del valor razonable de instrumentos financieros -

La Gerencia estima que los valores en libros de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no difieren significativamente de sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo, por lo que, la revelación de dicha información no es relevante para una adecuada interpretación de la situación financiera de la Compañía a esas fechas. Las políticas contables sobre el reconocimiento y valuación de estas partidas se revelan en las respectivas políticas contables descritas en la Nota 2.

ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

4.1 Estimados y criterios contables críticos -

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Sin embargo, en opinión de la Gerencia, las estimaciones y supuestos no tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos durante el próximo año.

a) Evaluación del deterioro de la plusvalía mercantil -

La Compañía evalúa anualmente si la plusvalía mercantil derivada de la adquisición de su subsidiaria ha sufrido algún deterioro, de acuerdo con la política contable que se describe en la Nota 2.13. El valor recuperable de las UGE a los que se atribuye la plusvalía mercantil ha sido determinado en función del cálculo de sus valores en uso. Esta evaluación requiere el uso del juicio profesional de la Gerencia para analizar los indicadores que podrían señalar deterioro así como el uso de estimaciones para la determinación del valor razonable menos los costos de disposición, que incluye la elaboración de flujos de caja futuros, la proyección de factores económicos, así como la elección de la tasa de descuento a ser aplicada a este flujo.

El valor en uso normalmente se determina sobre la base de los flujos de efectivo futuros estimados y descontados. La determinación de si un activo se ha desvalorizado y cuánto, involucra estimados de la Gerencia sobre temas altamente inciertos, tales como: los efectos de la inflación en los gastos operativos, las tasas de descuento, los perfiles de consumo y las perspectivas respecto a las condiciones de oferta y demanda del mercado, entre otros.

Si la Compañía experimentara una caída significativa en ingresos o un aumento drástico en los costos o cambios en otros factores, el valor razonable de las unidades de negocios podría disminuir. Si la Gerencia determina que los factores que reducen el valor razonable de las unidades de negocios son permanentes, estos factores económicos serán tomados en consideración para determinar el valor recuperable de las estas unidades de negocios y, por lo tanto, es posible que la plusvalía mercantil sea afectada, lo cual podría dar lugar a que se castigue la plusvalía mercantil.

De acuerdo con las evaluaciones efectuadas por la Gerencia de la Compañía, no se ha requerido el reconocimiento de pérdidas por deterioro de la plusvalía mercantil, debido a que el valor recuperable de las UGE sujetas a evaluación es sustancialmente mayor que sus valores en libros.

Los principales supuestos son el margen bruto, la tasa de crecimiento y la tasa de descuento que se incluyen en la Nota 11. La Compañía efectuó un análisis de sensibilidad sobre el margen bruto y la tasa de descuento que se incluye a continuación.

i) Margen bruto

El valor razonable de la UGE está significativamente por encima de su valor en libros y si el margen bruto fuera ajustado representando una reducción de 3%, el valor razonable sería 38.03% más alto que el valor en libros y si el margen bruto fuera ajustado representando un aumento de 3%, el valor razonable sería 323.69% más alto que el valor en libros. En todo caso, el valor razonable de la UGE dentro de la cual se integra la plusvalía mercantil seguiría estando por encima del valor en libros aun si ocurriera una caída significativa en el margen bruto de la Compañía y ésta no tendría que reconocer deterioro alguno en la plusvalía mercantil.

ii) Tasa de descuento

El valor razonable de la plusvalía está significativamente por encima de su valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando una reducción de 3%, el valor razonable sería 90.45% más alto que el valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando un aumento de 3%; el valor razonable sería 409.48% más alto que el valor en libros. En todo caso, el valor razonable de la plusvalía seguiría estando por encima del valor en libros aun si ocurriera una caída significativa en el margen bruto de la Compañía y la Compañía no tendría que reconocer deterioro alguno en la plusvalía mercantil.

b) Impuesto a la renta -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos corrientes requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía busca asesoría profesional en materia tributaria antes de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones son prudentes y apropiadas, pueden surgir diferencias de interpretación con la administración tributaria que pudieran afectar los cargos por impuestos en el futuro. La Compañía reconoce pasivos por las observaciones en auditorías tributarias cuando corresponde el pago de impuestos adicionales, las diferencias impactan al impuesto a la renta corriente y diferido activo y pasivo en el período en el que se determina este hecho.

El impuesto a la renta diferido activo es revisado a cada fecha de reporte a fin de determinar la recuperabilidad de estos importes. Los impuestos a la renta diferidos activo y pasivos no son descontados.

El cálculo del impuesto a la renta corriente que determina la Compañía resulta de la aplicación de las normas tributarias vigentes y no incluyen provisiones estimadas que generen en un futuro diferencias con respecto a las revisiones fiscales. En tal sentido la Compañía no considera necesario efectuar una revelación de sensibilidad que simule variaciones en el cálculo, siendo que, en el caso se presente alguna diferencia, ésta no sería material en relación a los resultados de los estados financieros.

4.2 Juicios críticos -

Las transacciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, no han requerido la aplicación especial de juicios críticos al aplicar las políticas contables adoptados por la Compañía.

5

INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Activos según estado de situación financiera:		
Préstamos y cuentas por cobrar:		
- Efectivo y equivalente de efectivo	2,372	1,569
- Cuentas por cobrar comerciales	7,510	8,211
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8,722	2,102
- Otras cuentas por cobrar	• 10,534	3,841
	<u>29,138</u>	<u>15,723</u>
Pasivos según estado de situación financiera:		
Otros pasivos financieros:		
- Cuentas por pagar comerciales	21,091	20,039
- Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,988	915
- Otras cuentas por pagar	802	19,785
- Obligaciones financieras	528	514
	<u>24,409</u>	<u>41,253</u>

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 7)		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 1	4	233
Grupo 2	7,506	7,978
	<u>7,510</u>	<u>8,211</u>
Cuentas por cobrar relacionadas (Nota 8)		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	8,722	2,102
	<u>8,722</u>	<u>2,102</u>
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)		
Contrapartes sin calificación de riesgo externa		
Grupo 2	10,534	3,841
	<u>10,534</u>	<u>3,841</u>
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 6)		
Banco de Crédito del Perú (A+)	1,925	1,104
Banco Continental BBVA (A+)	216	152
Banco de la Nación (A)	115	120
Banco Scotiabank (A+)	58	78
Interbank (A+)	26	44
Otros menores	14	53
	<u>2,354</u>	<u>1,551</u>

La clasificación de la tabla anterior "A" representa una calificación crediticia de alta calidad. Para los bancos ubicados en Perú, las calificaciones se derivaron de la agencia de calificación de riesgo Class y Asociados S.A. autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros del Perú (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP).

Grupo 1: Nuevos clientes (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes existentes/entidades relacionadas (más de 6 meses) sin incumplimientos en el pasado.

Grupo 3: Clientes existentes/entidades relacionadas (más de 6 meses) con incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron completamente recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES; DE EFECTIVO

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre de	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Fondo fijo en caja	• 18	18
Cuentas corrientes	2,354	1,551
	<u>2,372</u>	<u>1,569</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene cuentas corrientes en entidades financieras locales denominados en moneda nacional y en moneda extranjera por aproximadamente S/.376,000 y US\$666,000, respectivamente (S/.489,000 y US\$399,000, al 31 de diciembre de 2013). Estos fondos son de libre disponibilidad y no devengan intereses.

7

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

Al 31 de diciembre de	
2014	2013
S/.000	S/.000

Facturas por cobrar (a)	6,807	7,607
Hojas de ingreso (b)	<u>763</u>	<u>628</u>
	7,570	8,235
Menos: Provisión por deterioro	(60)	(24)
	<u>7,510</u>	<u>8,211</u>

(a) Las cuentas por cobrar comerciales están denominadas principalmente en dólares estadounidenses y corresponden principalmente a los servicios de paquetes turísticos dentro del territorio peruano, principalmente Cusco, Arequipa, Puno y la región amazónica (Iquitos, Ucayali etc.).

(b) Las hojas de ingresos corresponden a cuentas por cobrar a clientes, por operaciones comerciales por cuenta de terceros (intermediación) referidas a servicios tales como venta de pasajes aéreos, boletos en tren, tasas aeroportuarias, entre otros.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

Cuentas por cobrar no deterioradas	
Al 31 de diciembre de	2013
2014	S/.000

Vigentes	4,462	5,216
Vencidas hasta 30 días	1,903	1,418
Vencidas entre 31 y 60 días	891	892
Vencidas entre 61 y 180 días	314	709
	<u>7,570</u>	<u>8,235</u>

Al 31 de diciembre de 2014, cuentas por cobrar comerciales vencidas por S/.3,108,000 (S/.3,019,000 al 31 de diciembre de 2013) están relacionadas con clientes por los que no existe historia de incumplimiento y se mantiene una relación comercial.

El movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar fue el siguiente:

2014		2013	
S/.000		S/.000	
Saldo inicial	24	23	
Aumentos (Nota 18)	145	67	
Castigos y/o recuperos	(109)	(66)	
Saldo final	<u>60</u>	<u>24</u>	

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 cubre adecuadamente el riesgo de crédito de estas partidas a esas fechas.

ENTIDADES RELACIONADAS

- a) Al 31 de diciembre los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas comprenden:

	Al 31 de diciembre de 2014		2013	
	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000	Por cobrar S/.000	Por pagar S/.000
Comerciales (i)				
Gebeco	287	-	592	-
Club Turavia S.A. de C.V.	554	14	210	-
International Expeditions Travcoa	306	-	189	-
Expediciones Amazónicas S.A.C.	57	-	139	-
Interspecialist	78	-	55	8
Hapag Lloyd Kreuzfahrten	12	-	18	-
*TCS & Starquest Expeditions	20	-	15	-
TUI Travel Accomodation & Destin	245	9	7	-
Asociación Civil Patronato Flex Travel	-	1,965	3	857
Hotelbeds Spain SLU	3	-	3	-
Subtotal	-	-	2	-
	<u>1.562</u>	<u>1.988</u>	<u>1.233</u>	<u>10</u>
				<u>875</u>

Diversas (ii)				
TUI Travel PLC	4,779	-	705	-
Expediciones Amazónicas S.A.C.	2,381	-	140	-
Travcoa	-	-	10	-
Gebeco	-	-	8	-
International Expeditions	-	-	4	-
Club Turavia S.A. de C.V	-	-	2	-
Hotelbeds Spain SLU	-	-	-	36
Hotelbeds UK Limited	-	-	-	4
Subtotal	<u>7.160</u>	<u>-</u>	<u>869</u>	<u>40</u>
Total	<u>8.722</u>	<u>1.988</u>	<u>2.102</u>	<u>915</u>

- (i) Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a la venta de servicios turísticos. Las cuentas por pagar están relacionadas a las comisiones por representación de servicios en la división turismo receptivo y anticipos otorgados por las compañías relacionadas. Estas cuentas por cobrar y por pagar tienen un vencimiento corriente, no devengan intereses ni cuentan con garantías específicas.

Al 31 de diciembre del 2014, las cuentas por pagar a TUI Travel Accomodation & Destin corresponden a servicios de administración, consultoría y asistencia técnica brindadas por su matriz.

- (ii) Los préstamos otorgados a entidades relacionadas se resumen como sigue:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Saldo inicial	869	1,045
Préstamos otorgados	8,707	4,117
Cobranzas	(2,416)	(4,293)
Saldo final	<u>7,160</u>	<u>869</u>

El préstamo a TUI travel PLC corresponde a un crédito revolvente firmado el 15 de marzo de 2012 el cual genera intereses a una tasa de 1.84% anual. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 la Compañía registró ingresos financieros por este concepto por S/. 110,000 (S/. 41,000 por el año finalizado el 31 de diciembre de 2013).

Al 31 de diciembre de 2014, la Gerencia estima que recuperará todos los saldos por cobrar a sus relacionadas por lo que a la fecha de los estados financieros no ha registrado ninguna provisión por concepto de cuentas de cobro dudoso. La evaluación de la cobrabilidad de estas cuentas se lleva a cabo al cierre de cada período, la que consiste en el examen de la situación financiera de las entidades relacionadas.

- b) Las principales transacciones con entidades relacionadas, las que se llevan a cabo a valores de mercado, que devienen en saldos por cobrar y por pagar comprenden:

	2014 S/.000	2013 S/.000
Ingresos por servicios:		
TCS & Starquest Expeditions	4,188	2,966
International Expeditions	3,075	2,427
Gebeco	1,840	2,014
Hapag Lloyd Kreuzfahrten	2,356	1,268
Club Turavia S.A. de CV	1,326	1,262
Interspecialist SLU	1,133	873
Travcoa	567	821
Jetair	389	511
Europe express	68	114
Flex Travel	-	58
Expediciones Amazónicas S.A.C.	142	10
Hotelbeds Spain SLU	-	7
TUI Portugal-Agencia de Viagens	-	6
TUI Travel Accomodation & destination	13	-
TUI Travel PLC	3	-
Asociacion Civil Patronato	27	-
	<u>15,127</u>	<u>12,337</u>

Las ventas a entidades relacionadas corresponden aproximadamente a un 10.7% y 8.9% de las ventas totales que genera la Compañía en 2014 y 2013 respectivamente.

- c) Compensación de la gerencia clave -

La Compañía ha definido como su gerencia clave a la Gerencia General, la Gerencia de Recursos Humanos, la Gerencia Central y la Gerencia de ventas (ejecutivos y no ejecutivos). La compensación a la gerencia clave durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014 ascendió a S/.1,092,316 (S/.1,757,000 en 2013).

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre 2014 S/.000	2013 S/.000
Impuesto general a las ventas	6,943	11,468
Anticipos de proveedores	2,118	1,604
Reclamos por créditos fiscales	7,844	1,601
Préstamos al personal	34	583
Diversas	538	53
	<u>17,477</u>	<u>15,309</u>
Menos: porción corriente	(10,534)	(3,841)
Porción no corriente	<u>6,943</u>	<u>11,468</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía estima mantener en el largo plazo los créditos del impuesto general a las ventas en S/.6,943,000, que serían usados como créditos y compensaciones del exportador por pagos a cuenta de renta (S/.11,468,000, al 31 de diciembre de 2013). Los préstamos al personal no generan intereses y son de vencimiento corriente.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene reclamos por créditos fiscales que corresponden al impuesto general a las ventas con la Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria (SUNAT) por S/.7,926,000 (S/.1,601,000, al 31 de diciembre de 2013).

10 INVERSION EN SUBSIDIARIA

Al 31 de diciembre, este rubro comprende 1,624,000 mantenidas en Expediciones Amazónicas S.A.C. que representan el 99.9% de su capital social.

11 ACTIVOS INTANGIBLES

Se presenta a continuación el movimiento del rubro de activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013:

	Saldos iniciales S/.000	Adiciones S/.000	Retiros S/.000	Saldos finales S/.000
Al 31 de diciembre de 2014				
Costo				
Plusvalía mercantil	33,065	-	-	33,065
Marca	11,041	-	-	11,041
Licencias de programas	19	-	-	19
Software	304	-	-	304
Página web	142	-	-	142
	<u>44,571</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>44,571</u>
Amortización				
Marca	(2,139)	(728)	-	(2,867)
Licencias de programas	(2)	(2)	-	(4)
Software	(75)	(29)	-	(104)
Página web	(48)	(15)	-	(63)
	<u>(2,264)</u>	<u>(774)</u>	<u>-</u>	<u>(3,038)</u>
Costo Neto	<u>42,307</u>			<u>41,533</u>
Al 31 de diciembre de 2013				
Costo				
Plusvalía mercantil	33,065	-	-	33,065
Marca	11,041	-	-	11,041
Licencias de programas	19	-	-	19
Software	314	-	(10)	304
Página web	142	3	(3)	142
	<u>44,581</u>	<u>3</u>	<u>(13)</u>	<u>44,571</u>
Amortización				
Marca	(1,411)	(728)	-	(2,139)
Licencias de programas	-	(2)	-	(2)
Software	(57)	(29)	11	(75)
Página web	(32)	(16)	-	(48)
	<u>(1,500)</u>	<u>(775)</u>	<u>11</u>	<u>(2,264)</u>
Costo Neto	<u>43,081</u>			<u>42,307</u>

La plusvalía mercantil y la marca fueron determinadas en el proceso de adquisición de la previa Lima Tours (Nota 2.12).

La plusvalía mercantil se asigna a la unidad generadora de efectivo sobre la base de los segmentos operativos. El monto recuperable de una unidad generadora de efectivo se determina sobre la base de cálculo de valor en uso. Los supuestos clave usados para determinar el valor en uso al 31 de diciembre, son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Margen bruto (% de ingresos ordinarios)	18.43%	17.84%
Gastos de inversión anual (S/.000)	588	1,504
Tasa de crecimiento	8.00%	8.00%
Tasa de descuento	8.93%	8.97%

Cabe precisar que los cálculos usan las proyecciones de flujo de efectivo sobre la base de presupuestos aprobados por la Gerencia que cubren un período de 5 años. La Gerencia determinó los márgenes brutos presupuestados con base en el desempeño y sus expectativas de desarrollo de mercado. Las tasas de crecimiento promedio ponderada usadas son consistentes con las proyecciones fijadas en la industria.

El precio de venta es la tasa de crecimiento media anual durante el período de presupuesto de cinco años. Se basa en las tendencias actuales del sector e incluye las previsiones de inflación a largo plazo para cada territorio.

El margen bruto es el margen medido como porcentaje de ingresos ordinarios durante el período de presupuesto de cinco años. Se basa en los niveles actuales de margen de ventas y mix de ventas, con ajustes para reflejar incrementos esperados en el precio futuro de los servicios.

La página web ha sido desarrollada con la finalidad de establecer un canal de venta directo para los clientes de la Compañía, esta permite solicitar cotizaciones de paquetes turísticos los cuales son dirigidos inmediatamente a los representantes de ventas.

El gasto por amortización por los años terminados el 31 de diciembre se ha distribuido en el estado separado de resultados integrales como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Gasto de ventas	542	542
Gasto de administración	232	233
	<u>774</u>	<u>775</u>

12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Este rubro comprende:

	<u>Al 31 de diciembre</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Facturas por pagar	12,641	11,092
Anticipos de clientes (a)	7,934	8,271
Cuentas por pagar a representantes (b)	308	103
Otros	208	573
	<u>21,091</u>	<u>20,039</u>

Las cuentas por pagar comerciales son de vencimiento corriente, no generan intereses y no presentan garantías.

a) Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, los anticipos recibidos corresponden a remesas enviadas de clientes del exterior por paquetes turísticos a ser utilizados en los primeros meses del siguiente año.

b) Las cuentas por pagar a representantes corresponden a comisiones de representantes del exterior que fluctúan entre 0.5% y 2% por gestión de nuevos servicios turísticos.

Los valores en libros de las cuentas por pagar comerciales de la Compañía están denominados en las siguientes monedas:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Nuevos soles	8,137	9,786
Dólar estadounidense	12,954	10,253
	<u>21,091</u>	<u>20,039</u>

13 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Este rubro comprende:

	Al 31 de diciembre	
	2014	2013
	S/.000	S/.000
Pago contingente	-	18,395
Remuneraciones y participaciones a los trabajadores	1,786	767
Tributos por pagar	387	415
Compensación por tiempo de servicios	111	96
Cuentas por pagar diversas	802	1,390
	<u>3,086</u>	<u>21,063</u>

Al 31 de diciembre de 2013, la deuda correspondiente al pago contingente por S/. 18,395 corresponde al valor presente de la deuda asumida por la reorganización societaria entre A&D y la previa Lima Tours (Nota 1) y corresponde a la obligación adquirida como parte de esta reorganización de pagar a los anteriores accionistas por los resultados obtenidos. De acuerdo con lo establecido en esa reorganización, la obligación no debía exceder de US\$7 millones.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía para determinar el valor presente neto de esta obligación fue del 6.48%. En enero de 2014, la Compañía pagó a los antiguos accionistas el saldo total remanente de esta obligación. El movimiento del pasivo contingente se encuentra compuesto de la siguiente manera:

	S/.000
Saldo inicial al 1 de enero 2013	16,454
Gasto financiero del año	1,169
Pago	(2,041)
Ajuste por medición posterior	1,429
Diferencia en cambio	1,384
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>18,395</u>
Pago efectuado en enero de 2014	(18,395)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>-</u>

14

OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento financiero para la adquisición de equipos diversos con el Banco de Crédito por S/.528 (S/.514 al 31 de diciembre de 2013). Estas obligaciones devengan intereses a una tasa que oscila entre el 7.02% y 7.96%. Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2014, la Compañía reconoció gastos por intereses correspondientes a estas obligaciones por S/. 37 (S/. 20 en por el año finalizado el 31 de diciembre de 2013).

15

PATRIMONIO

a) Capital:-

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el capital autorizado, suscrito y pagado de acuerdo con los estatutos de la Compañía está representado por 21,412, 314 acciones cuyo valor nominal es de S/.1 cada una.

En Junta General de Accionistas de fecha 28 de enero de 2014 se decidió incrementar el capital en S/.18, 560,000 mediante un aporte en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la estructura de participación accionaria es la siguiente:

Porcentaje de participación individual en el capital	Número de accionistas	Porcentaje de participación
Hasta 1	1	0.01
De 1.01 a 100	1	99.99
	<u>2</u>	<u>100.00</u>

b) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye con la transferencia de 10% de la utilidad neta anual hasta alcanzar un monto equivalente al 20% de capital pagado. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal podrá ser aplicada a la compensación de pérdidas, debiendo ser repuesta con las utilidades de ejercicios posteriores. Esta reserva puede ser capitalizada siendo igualmente obligatoria su reposición. En Junta General de Accionistas de fecha 4 de diciembre de 2014, se aprobó y regularizó el monto de la reserva legal, correspondiente a los resultados de los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2011, 2012 y 2013 totalizando S/.938,000. El apartado para la reserva legal correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 será efectuado durante el año 2015, una vez sea aprobada por la Junta General de Accionistas.

c) Resultados acumulados -

Los dividendos a favor de accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas, están afectos a la tasa del 4.1% por concepto de impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por la Compañía.

16

SITUACION TRIBUTARIA

a) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado de resultados comprende:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Impuesto a la renta:		
Corriente	2,375	2,022
Diferido	(499)	(218)
	<u>1,876</u>	<u>1,804</u>

- b) La Gerencia considera que ha determinado la materia imponible bajo el régimen general del impuesto a la renta de acuerdo con la legislación tributaria vigente, la que exige agregar y deducir al resultado, mostrado en los estados financieros, aquellas partidas que la referida legislación reconoce como gravables y no gravables, respectivamente.

La tasa del impuesto a la renta correspondiente ha sido fijada en 30%. En consecuencia la materia imponible ha sido determinada como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,388	2,167
Más: Participaciones de los trabajadores	<u>417</u>	<u>355</u>
Utilidad antes de participaciones e impuesto a la renta	6,805	2,522
Más:		
Gastos no deducibles	799	3,844
Amortización de activos intangibles	<u>728</u>	<u>728</u>
Materia imponible	8,332	7,094
Participación de los trabajadores	<u>(417)</u>	<u>(355)</u>
Impuesto a la renta (30%)	<u>7,915</u>	<u>6,739</u>
	<u>2,375</u>	<u>2,022</u>

El impuesto a la renta difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a la utilidad antes de impuestos de la Compañía, como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>	<u>%</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	6,388	2,167	100.00
Impuesto a la renta teórico	<u>1,916</u>	<u>650</u>	30.00
Partidas permanentes	239	1,154	3.74
Efecto de cambio de tasa impuesto a la renta	<u>(279)</u>	<u>(4.36)</u>	
Gasto por impuesto a la renta	<u>1,876</u>	<u>1,804</u>	83.24

- c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a la renta determinado por la Compañía en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente (años abiertos a fiscalización). Los años 2010 al 2014 están abiertos a fiscalización. Debido a que pueden surgir diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables a la Compañía, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, moras, recargos e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

- d) De acuerdo con la legislación vigente, para propósitos de la determinación del Impuesto a la Renta y del Impuesto General a las Ventas, debe considerarse precios de transferencia por las operaciones con entidades relacionadas y/o paraísos fiscales, para tal efecto debe contarse con documentación e información que sustente los métodos y criterios de valuación aplicados en su determinación. La Administración Tributaria está facultada a solicitar esta información al contribuyente. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de esta norma, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2014.

e) Marco regulatorio – Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Mediante Ley No.30296, publicada el 31 de diciembre de 2014 se han establecido modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, aplicables a partir del ejercicio 2015 en adelante.

Entre las modificaciones, debemos señalar la reducción de la tasa del impuesto a las renta de tercera categoría, de 30% a 28% para los ejercicios 2015 y 2016, a 27%, para los ejercicios 2017 y 2018, y a 26% a partir del ejercicio 2019 en adelante.

También se ha incrementado el impuesto a los dividendos y otras formas de distribución de utilidades que acuerden las personas jurídicas a favor de personas naturales y jurídicas no domiciliadas, de 4.1% a 6.8%, para las distribuciones que se adopten o pongan a disposición en efectivo o en especie durante los ejercicios 2015 y 2016; a 8.8% durante los ejercicios 2017 y 2018, y a 9.3%, a partir del 2019 en adelante. La distribución de utilidades acumuladas hasta el 31 de diciembre de 2014, continuarán sujetas al 4.1%, aun cuando la distribución de las mismas se efectúe en los años siguientes.

f) Impuesto temporal sobre los activos netos -

A partir del 1 de enero de 2015, es de aplicación el impuesto Temporal sobre los Activos Netos (ITAN), que grava a los generadores de ventas de tercera categoría sujetos al régimen general del impuesto a la renta. La tasa del impuesto es de 0.4 % aplicable al monto de los activos netos que exceden S/. 1 millón. El monto efectivamente pagado podrá utilizarse como crédito contra los pagos a cuenta del Régimen General del Impuesto a la Renta o contra el plazo de regularización del impuesto a la renta del ejercicio gravable al que corresponda.

17 INGRESOS POR SERVICIOS

Los ingresos por servicios por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Prestación de servicios	140,984	138,598
Comisiones	<u>783</u>	<u>446</u>
	<u>141,767</u>	<u>139,044</u>

18 COSTO DE SERVICIOS

Los costos de servicios por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>S/.000</u>	<u>S/.000</u>
Hoteles	49,299	48,206
Alquiler de transportes	29,510	28,819
Comisiones a operadores internacionales	2,939	2,163
Servicio de guías	5,090	4,494
Restaurantes	5,868	6,325
Entradas a museos	10,075	10,622
Operadores nacionales	5,299	5,522
Operadores internacionales	297	215
Exportación de servicios	710	1,643
Otros	<u>6,549</u>	<u>6,231</u>
	<u>115,636</u>	<u>114,240</u>

GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION

Los gastos de venta y administración por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	Gastos de venta		Gastos de administración		Total	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000	S/.000
Cargas de personal (a)	7,858	7,615	3,368	3,260	11,226	10,875
Servicios prestados por terceros (b)	3,336	3,107	1,429	1,333	4,765	4,440
Cargas diversas de gestión	1,191	1,198	365	448	1,556	1,646
Estimación de cuentas de dudosa cobranza (Nota 7)	-	-	145	67	145	67
Amortización (Nota 11)	542	542	232	233	774	775
Tributos	256	319	110	138	366	457
Depreciación	258	178	110	77	368	255
	<u>13,441</u>	<u>12,959</u>	<u>5,759</u>	<u>5,556</u>	<u>19,100</u>	<u>18,515</u>

a) Los gastos de personal se discriminan en los siguientes conceptos:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Sueldos	7,718	7,484
Gratificaciones	1,225	1,100
Essalud	869	464
CTS	639	601
Capacitación	230	210
Atención al personal	122	124
Participación de los trabajadores en las utilidades	416	355
Otros	7	537
	<u>11,226</u>	<u>10,875</u>

Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente forma:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Gastos de ventas	7,858	7,615
Gastos de administración	3,368	3,260
	<u>11,226</u>	<u>10,875</u>

b) Los servicios prestados por terceros se discriminan en los siguientes conceptos:

	2014	2013
	S/.000	S/.000
Alquileres	805	604
Viáticos	512	468
Gastos de publicidad	418	903
Movilidad y transporte	573	568
Servicios públicos	499	526
Mantenimiento	259	182
Comisiones bancarias	290	264
Seguridad	22	506
Honorarios	569	382
Otros	818	37
	<u>4,765</u>	<u>4,440</u>

Los servicios prestados por terceros se encuentran distribuidos de la siguiente forma:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Gastos de ventas	3,336	3,107
Gastos de administración	1,429	1,333
	<u>4,765</u>	<u>4,440</u>

20 OTROS INGRESOS

Los otros ingresos por los años terminados el 31 de diciembre están conformados como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	S/.000	S/.000
Comisiones	-	240
Ingresos por lucro cesante	-	442
Ingresos por recuperos diversos	337	46
Ingresos por venta de activo fijo	5	230
Indemnizaciones extraordinarias	131	211
Otros	292	1,030
	<u>765</u>	<u>2,199</u>

21 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 la Compañía presenta cartas fianzas con el Banco de Crédito del Perú por un total de S/.1,700,000 y US\$488,000, a favor de su matriz y sus proveedores para garantizar obligaciones de pagos y reservas de servicios (US\$360,000, al 31 de diciembre de 2013).

22 CONTINGENCIAS

En opinión de la Gerencia, no existen pasivos o compromisos legales que no hayan sido reconocidos o requieran ser revelados en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

23 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de aprobación de estos estados financieros no han ocurrido eventos subsecuentes que en la opinión de la gerencia de la Compañía requieran algún ajuste a los saldos o divulgación adicional en las notas de estos estados financieros.