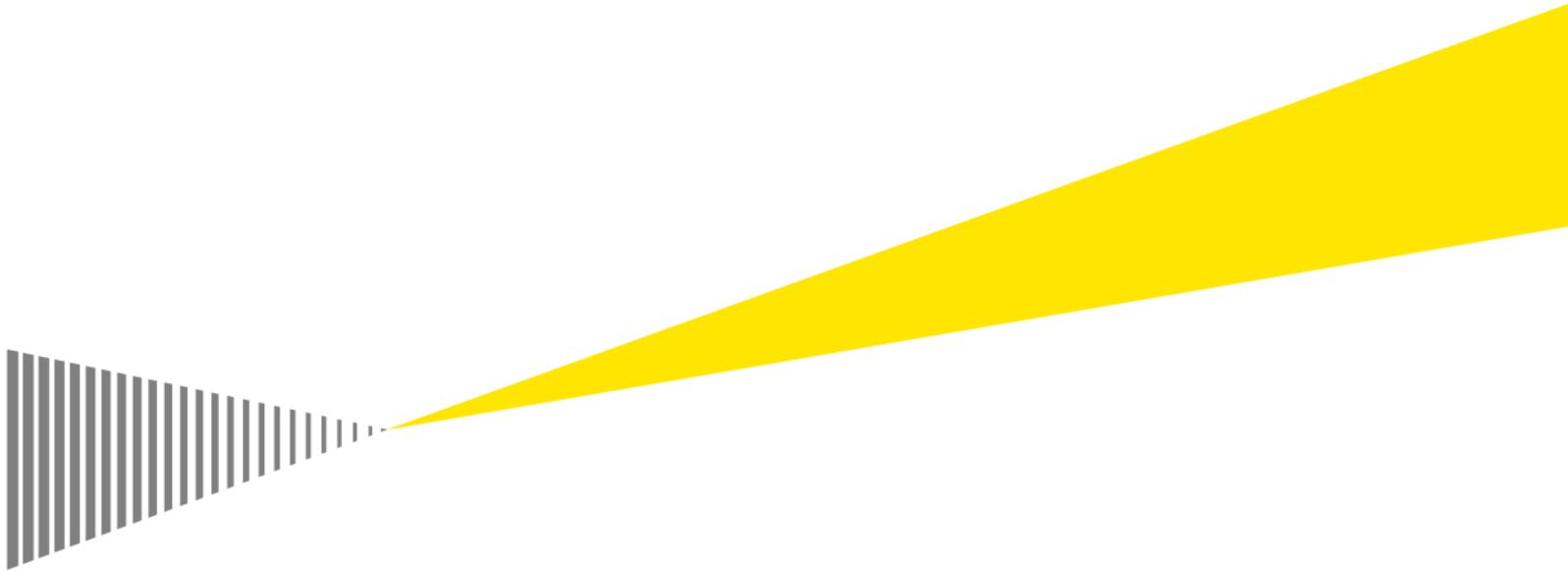


**Inversiones Nacionales de Turismo S.A.**

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes



## **Inversiones Nacionales de Turismo S.A.**

### **Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 junto con el dictamen de los auditores independientes**

#### **Contenido**

#### **Dictamen de los auditores independientes**

#### **Estados financieros separados**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Estado separado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros separados

## Dictamen de los auditores independientes

A los señores Accionistas de Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. (una sociedad anónima peruana subsidiaria de Inversiones Breca S.A.), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 a la 28 adjuntas).

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Separados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros separados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados.

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



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Uso de los Estados Financieros Separados*

Los estados financieros separados de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. fueron preparados para cumplir con requisitos sobre presentación de información financiera vigentes en Perú y reflejan la inversión en su subsidiaria al costo (ver nota 8), y no sobre una base consolidada. Estos estados financieros separados deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiaria que se presentan por separado y sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades el 26 de febrero de 2014.

Lima, Perú  
26 de febrero de 2014

Refrendado por:

  
\_\_\_\_\_  
Carlos Ruiz  
C.P.C.C. Matrícula N° 8016

*Medina, Zaldívar, Paredes  
& Asociados*



## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)		Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Activos</b>				<b>Pasivos y patrimonio neto</b>			
<b>Activos corrientes</b>				<b>Pasivos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	24,135	57,035	Cuentas por pagar comerciales	11	6,417	7,936
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	8,961	7,914	Cuentas por pagar a relacionadas	15	75	563
Cuentas por cobrar a relacionadas	15	574	424	Otras cuentas por pagar	12	19,813	22,477
Otras cuentas por cobrar	5	32,787	40,429	Obligaciones financieras	13	12,855	7,739
Inventarios	6	2,947	2,708	<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>39,160</u>	<u>38,715</u>
Activos operativos, neto	7	11,379	10,003				
Gastos pagados por adelantado		1,520	1,299	<b>Pasivos no corrientes</b>			
<b>Total activos corrientes</b>		<u>82,303</u>	<u>119,812</u>	Obligaciones financieras	13	136,528	187,724
				Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	14(a)	24,436	27,463
<b>Activos no corrientes</b>				<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>160,964</u>	<u>215,187</u>
Impuestos por recuperar	5	2,500	4,570	<b>Total pasivos</b>		<u>200,124</u>	<u>253,902</u>
Inversión en subsidiaria y asociadas	8	12,763	12,763				
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9	905,039	927,995	<b>Patrimonio neto</b>			
Intangibles, neto	10	4,625	2,471		16	806,697	806,697
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>924,927</u>	<u>947,799</u>	Capital social		8,070	8,070
				Reserva legal		(7,661)	(1,058)
<b>Total activos</b>		<u>1,007,230</u>	<u>1,067,611</u>	<b>Total patrimonio neto</b>		<u>807,106</u>	<u>813,709</u>
				<b>Total pasivos y patrimonio neto</b>		<u>1,007,230</u>	<u>1,067,611</u>

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Nota	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Ingresos por servicios	17	180,991	164,811
Costos de servicios	18	<u>(115,473)</u>	<u>(114,089)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		65,518	50,722
Gastos de administración	19	(32,184)	(32,658)
Gastos de venta	20	(20,328)	(18,806)
Otros gastos operativos		(686)	-
Otros ingresos operativos		<u>492</u>	<u>923</u>
<b>Utilidad operativa</b>		12,812	181
Ingresos financieros	22	495	1,293
Gastos financieros	22	(13,903)	(18,580)
Diferencia de cambio, neta	26(b)	(9,034)	3,751
Ganancia (pérdida) neta por instrumentos financieros derivados		<u>-</u>	<u>983</u>
<b>Pérdida antes de impuesto a las ganancias</b>		(9,630)	(12,372)
Beneficio por impuesto a las ganancias	14(a)	<u>3,027</u>	<u>4,647</u>
<b>Pérdida neta del año</b>		<u>(6,603)</u>	<u>(7,725)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		(6,603)	(7,725)
<b>Pérdida básica y diluida por acción (en nuevos soles)</b>	24	<u>(0.082)</u>	<u>(0.096)</u>
Número promedio ponderado de acciones en circulación (en miles)		<u>80,670</u>	<u>80,670</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
Saldos al 1° de enero de 2012	806,697	8,070	6,667	821,434
Pérdida neta del año	-	-	(7,725)	(7,725)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>806,697</b>	<b>8,070</b>	<b>(1,058)</b>	<b>813,709</b>
Pérdida neta del año			(6,603)	(6,603)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>806,697</b>	<b>8,070</b>	<b>(7,661)</b>	<b>807,106</b>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y de 2012

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza de clientes	181,229	180,022
Pago de proveedores de bienes y servicios	(76,593)	(73,984)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(54,770)	(53,659)
Pago de tributos	(3,131)	(3,575)
Pago de intereses	(12,428)	(17,135)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>34,307</u>	<u>31,669</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo y obras en curso	(18,852)	(34,297)
Pagos por compra de intangibles	(2,464)	(99)
Cobros por venta de maquinaria y equipo	196	61
Dividendos recibidos en efectivo	-	8
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(21,120)</u>	<u>(34,327)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Aporte en efectivo	-	-
Pago de obligaciones financieras	(46,080)	(14,349)
Pago de obligaciones con relacionadas	(7)	(17,667)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(46,087)</u>	<u>(32,016)</u>
Disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo	(32,900)	(34,674)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<u>57,035</u>	<u>91,709</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u>24,135</u>	<u>57,035</u>

## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		
Pérdida neta del año	(6,603)	(7,725)
<b>Mas (menos) partidas que no originaron movimientos de efectivo</b>		
Depreciación del ejercicio	37,629	35,891
Amortización del ejercicio	310	281
Pérdida neta en venta y bajas de inmueble, maquinaria y equipo	3,983	652
Impuesto a las ganancias diferido	(3,027)	(4,647)
Instrumento financiero derivado	-	(983)
Otros	6	101
<b>Disminución (aumento) en activos</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,046)	3,225
Cuentas por cobrar relacionadas	(150)	317
Otras cuentas por cobrar	9,712	5,698
Existencias	(239)	343
Activos operativos	(1,376)	(486)
Gastos pagados por anticipado	(221)	(55)
<b>Aumento (disminución) en pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(1,519)	(3,289)
Cuentas por pagar a relacionadas	(488)	163
Otras cuentas por pagar	(2,664)	2,183
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>34,307</u>	<u>31,669</u>

Las notas a los estados financieros separados adjuntas son parte integrante de este estado.

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

#### 1. Información corporativa

##### (a) Identificación -

Inversiones Nacionales de Turismo S.A., en adelante la Compañía, fue constituida el 5 de noviembre de 1971 en la ciudad de Cusco e inició sus operaciones comerciales en esa misma fecha. La Compañía, es una subsidiaria de Inversiones Breca S.A., la cual posee en forma directa el 96 por ciento de su capital social y como tal pertenece a Breca Grupo Empresarial.

##### (b) Actividad económica y operaciones -

La actividad principal es la prestación de servicios turísticos, tales como operación, administración y explotación en general de hoteles; así como a la construcción de infraestructura hotelera, con sujeción a la Ley N° 26887 y otras disposiciones legales conexas emitidas por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo. El domicilio legal de la Compañía, es Calle Amador Merino Reyna 551, San Isidro, Lima, Perú, donde se encuentran las oficinas administrativas.

La Compañía brinda sus servicios de hospedaje a través de hoteles y resorts de categoría de lujo y "upscale", que son considerados como único segmento de negocio. Estos hoteles y resorts operan, según el destino, con diferentes marcas (Libertador, Luxury Collection y Westin) y son:

Marca/Hotel	Categoría	Ubicación	Cantidad de habitaciones
<b>The Westin Hotels &amp; Resorts</b>			
The Westin Lima Hotel & Convention Center	5 estrellas	Lima	301
<b>Luxury Collection Hotels &amp; Resorts</b>			
Hotel Paracas, a Luxury Collection Resort	5 estrellas	Ica	120
Tambo del Inka, a Luxury Collection Resort & Spa	5 estrellas	Cusco	128
Palacio del Inka, a Luxury Collection Hotel	5 estrellas	Cusco	203
<b>Libertador Hotels</b>			
Libertador Lago Titicaca	5 estrellas	Puno	123
Libertador Arequipa	5 estrellas	Arequipa	88
Libertador Trujillo	4 estrellas	Trujillo	79
Libertador Lima	4 estrellas	Lima	54

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía ha firmado contratos con Westin Hotel Management, LP y Sheraton International Inc., empresas afiliadas de Starwood Hotels & Resorts Worldwide Inc., adquiriendo la licencia para usar las marcas Westin y Luxury Collection por quince años desde la fecha de inauguración de los hoteles The Westin Lima Hotel & Convention Center, Hotel Paracas, Tambo del Inka y Palacio del Inka.

La tasa de ocupación promedio durante el año 2013 fue de aproximadamente 54 por ciento (53 por ciento en 2012).

El desarrollo de las operaciones de la Compañía en el año 2013, han mejorado significativamente por efecto de una mayor utilización de sus espacios y servicios, originando una mejora sustancial de su resultado operativo. En base a ello, la Gerencia estima que los resultados acumulados negativos serán absorbidos en utilidades operativas generados en los próximos años.

(c) Subsidiaria -

Los estados financieros separados adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de estos estados financieros separados con los de su subsidiaria Servicios Turísticos Paracas S.A.C., empresa dedicada a organizar actividades turísticas exclusivas para la cadena de hoteles de la Compañía. Sin embargo, la Compañía prepara por separado los estados financieros consolidados. A continuación, mostramos un resumen de la información financiera consolidada.

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Total de activos	1,005,876	1,067,511
Total de pasivos	199,864	254,228
Patrimonio neto	806,012	813,283
Total ventas	188,113	172,464
Utilidad (pérdida) operativa	11,725	(756)
Pérdida neta del año	(7,271)	(8,869)

(d) Estados financieros separados -

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía el 12 de febrero de 2014. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la Compañía el 30 de enero de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2. Principales principios y prácticas contables -

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros separados de la Compañía:

#### 2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

De acuerdo con dichas normas, no existe obligación de preparar estados financieros separados; pero en el Perú las compañías tienen la obligación de prepararlos de acuerdo con las normas legales vigentes. Debido a esto, la Compañía ha preparado estados financieros separados de acuerdo a la NIC 27 Estados Financieros Separados.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en miles de Nuevos Soles (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique lo contrario.

La Compañía también prepara estados financieros consolidados de acuerdo a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, que se presentan en forma separada. Para una correcta interpretación de los estados financieros separados de acuerdo con NIIF, estos deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias que se presentan por separado.

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adoptado las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2013, según se describe a continuación; sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados de la Compañía.

- NIC 1 "Presentación de los elementos de otros resultados integrales - Modificaciones a la NIC 1"
- NIC 19 "Beneficios a los empleados (modificada)"
- NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (revisada)"
- NIIF 7 "Instrumentos financieros: Revelaciones - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"
- NIIF 10 "Estados financieros consolidados"
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- NIIF 12 "Divulgación de Intereses en otras entidades"
- NIIF 13 "Medición del valor razonable"

Como resultado de la aplicación de la NIIF 13 por parte de la Compañía, únicamente se han efectuado revelaciones adicionales en las notas individuales de los activos y pasivos por los cuales se determinaron valores razonables. La jerarquía del valor razonable se presenta en la Nota 27.

- Mejoras anuales (emitadas en mayo de 2012) realizadas a la NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34 y NIIF 1.

### 2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

#### 2.2.1 Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

##### (a) Activos financieros -

###### Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39, son clasificados como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, opciones de compra, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los activos que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo, cuentas por cobrar comerciales, diversas y relacionadas.

###### Medición posterior -

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Préstamos y cuentas por cobrar -*

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado separado de resultados integrales como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado separado de resultados integrales como costo financiero en el caso de préstamos y como de venta u otros gastos operativos en el caso de cuentas por cobrar.

### *Activos financieros disponibles para la venta -*

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Las inversiones en los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido pero que se podrían vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones de mercado. Después del reconocimiento inicial, las inversiones financieras disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otros resultados integrales en la reserva por actualización de inversiones financieras disponibles para la venta hasta que la inversión sea dada de baja.

En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, momento en el cual la pérdida acumulada se reclasifica de la reserva por activos financieros clasificados como disponibles para la venta al estado separado de resultados como costos financieros, y se elimina la reserva respectiva. Los intereses ganados por los activos financieros disponibles para la venta se calculan utilizando el método de la tasa de interés efectiva y se reconocen como ingresos financieros en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía evalúa periódicamente si su capacidad e intención de vender sus activos financieros disponibles para la venta en un futuro cercano, siguen siendo apropiadas. Cuando la Compañía no puede negociar estos activos financieros debido a la existencia de mercados inactivos, y, por lo tanto cambia significativamente su intención de venderlos en un futuro cercano, la Compañía puede optar por reclasificarlos, pero solamente en circunstancias excepcionales, si es que la Gerencia tiene la capacidad y la intención de negociarlos en un futuro cercano o hasta el vencimiento.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el caso de un activo financiero reclasificado fuera de la categoría de disponible para la venta, el valor razonable que es el importe en libros a la fecha de la reclasificación se transforma en su nuevo costo amortizado, y cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio, se amortiza en los resultados a lo largo del período restante de la inversión utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y el importe al vencimiento también se amortiza a lo largo del período restante del activo, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Si posteriormente se determina que el activo registra un deterioro de su valor, el importe registrado en el patrimonio se reclasifica entonces al estado separado de resultados integrales.

La Compañía no mantiene inversión financiera disponible para la venta al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### Baja en cuentas -

Un activo financiero (o, cuando resulte aplicable, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuenta cuando:

- (i) Hayan expirado los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo generados por el activo; o
- (ii) Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo; o (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control sobre el mismo.

Cuando se han transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, la Compañía evalúa si ha retenido, y en qué medida, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. Cuando la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni tampoco ha transferido el control del mismo, la Compañía continúa reconociendo contablemente el activo transferido en la medida de su implicación continuada sobre el mismo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de manera tal que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en las condiciones de morosidad, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

*Activos financieros contabilizados al costo amortizado -*

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su importancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva.

El importe de cualquier pérdida por deterioro del valor identificada se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas de crédito futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado separado de resultados integrales. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado separado de resultados integrales. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o transfirieron a la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

### *Activos financieros disponibles para la venta -*

Para los activos financieros disponibles para la venta, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que una inversión o grupo de inversiones ha perdido valor.

Respecto de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, la evidencia objetiva debe incluir una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo. El concepto de "significativo" se evalúa respecto del costo original de la inversión, y el concepto de "prolongado" se evalúa respecto del período en el que el valor razonable haya estado por debajo del costo original. Cuando exista evidencia de un deterioro del valor, la pérdida acumulada, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro reconocida previamente en el estado separado de resultados integrales, se elimina de otros resultados integrales y se reconoce en el estado separado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor de las inversiones en títulos de patrimonio clasificadas como disponibles para la venta no se revierten a través del estado separado de resultados integrales. Los aumentos en el valor razonable después de haberse reconocido un deterioro se reconocen directamente en otros resultados integrales.

Para las inversiones en títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el deterioro del valor se evalúa sobre la base de los mismos criterios que para los activos financieros contabilizados por su costo amortizado. Sin embargo, el importe registrado por deterioro es la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo amortizado y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro de esa inversión reconocida anteriormente en el estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los intereses ganados futuros se siguen devengando sobre la base del importe en libros reducido del activo, aplicando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro. Los intereses ganados se registran como ingresos financieros en el estado separado de resultados integrales. Si en un ejercicio posterior, el valor razonable de un título de deuda aumenta, y el aumento se puede relacionar objetivamente con un evento que ocurre después de haberse reconocido la pérdida por deterioro en el estado separado de resultados integrales, la pérdida por deterioro se revierte a través del estado de resultados integrales.

### (c) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales relacionadas y diversas y obligaciones financieras.

#### Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación de la siguiente manera:

#### *Deudas y préstamos que devengan interés -*

Después del reconocimiento inicial, las obligaciones financieras se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado separado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, como así también a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

### (d) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado separado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### (e) Medición del valor razonable -

La Compañía mantiene a su valor razonable los instrumentos financieros medidos al costo amortizado el cual es divulgado en la nota 27.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes de un mercado a la fecha de medición. La medición al valor razonable se basa en el supuesto de que la transacción para vender el activo o transferir el pasivo tiene lugar, ya sea:

- En el mercado principal para el activo o pasivo, o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible por la Compañía.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

La medición del valor razonable de activos no financieros toma en consideración la capacidad de un participante en el mercado para generar beneficios económicos mediante el mayor y mejor uso del activo o vendiéndolo a otro participante en el mercado que usaría el activo de la mejor manera posible.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Gerencia de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

### 2.2.2 Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Los estados financieros separados de la Compañía se presentan en Nuevos Soles, que es también su moneda funcional.

#### *Transacciones y saldos -*

Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Compañía al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Todas las diferencias se registran en el estado separado de resultados integrales si se cumplen los criterios específicos de reconocimiento.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales.

### 2.2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalente de efectivo presentado en el estado separado de situación financiera comprende los saldos en caja, cuentas corrientes y los depósitos con vencimiento original de tres meses o menos, los cuales corresponden a los saldos utilizados para propósitos de preparación del estado separado de flujos de efectivo.

### 2.2.4 Inventarios y activos operativos -

Los inventarios y los activos operativos son valuados al costo. El costo se determina usando el método de promedio ponderado; excepto en el caso de los inventarios por recibir, las cuales se presentan al costo específico de adquisición.

La provisión para desvalorización de inventarios y de activos operativos es calculada sobre la base de un análisis específico que realiza periódicamente la Gerencia y es cargada a resultados en el ejercicio en el cual se determina la necesidad de dicha provisión.

### 2.2.5 Inversión en subsidiaria y asociadas -

Las inversiones en donde la Compañía tiene una participación mayor al 50 y 20 por ciento del capital social son clasificadas como inversiones en subsidiaria y/o asociada, según el caso y están registradas al costo de adquisición. Asimismo, se considera asociada si se evidencia la existencia de influencia significativa a través de participación en la dirección de la entidad y en los procesos de fijación de políticas. La Compañía compara el valor en libros de las inversiones con su valor patrimonial, y se constituye una provisión para fluctuación de inversiones cuando el deterioro de éstas se considera permanente, de acuerdo con los criterios de la Gerencia y sobre la base de las expectativas de desarrollo de estas inversiones. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del período. Los dividendos ganados en efectivo se acreditan a resultados cuando se declaran.

Todas estas inversiones se presentan en el rubro "Inversión en subsidiaria y asociadas" del estado separado de situación financiera.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2.6 Inmuebles, maquinaria y equipo -

Los inmuebles, maquinaria y equipo son registrados al costo, neto de depreciación acumulada y provisión por deterioro acumulada, si lo hubiere. Dicho costo incluye el costo de reemplazar parte de los costos de inmuebles, maquinaria y equipo y los préstamos para proyectos de construcción a largo plazo si los criterios de reconocimiento se cumplen. Cuando partes significativas de los inmuebles, maquinaria y equipo deben ser reemplazados a intervalos, la Compañía reconoce dichas partes como activos individuales específicos con vidas útiles y se deprecian en consecuencia. Del mismo modo, cuando una inspección de gran envergadura se lleva a cabo, su costo se reconocerá en el valor de la maquinaria y equipo como un reemplazo, si el criterio de reconocimiento se cumple. Todos los demás gastos de reparación y mantenimiento se reconocen en resultados conforme se incurren.

En este rubro también se incluye el valor de los bienes adquiridos bajo contratos de retroarrendamiento financiero, los cuales se registran conforme se indica en el párrafo (2.2.7) siguiente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación se calcula sobre una base de línea recta durante la vida útil estimada de los activos de la siguiente manera:

	Años
Edificios y otras construcciones	Entre 10 y 50
Maquinaria y equipo	Entre 8 y 12
Equipos de cómputo	Entre 3 y 5
Unidades de transporte	Entre 3 y 6
Muebles y enseres	Entre 5 y 10

Un elemento de inmuebles, maquinaria y equipo, y alguna parte significativa reconocida inicialmente, se da de baja ante su eventual disposición o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida surgida al dar de baja un activo (calculada como la diferencia entre los ingresos netos y el valor en libros del activo) se incluye en el estado separado de resultados integrales cuando el activo es dado de baja.

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los inmuebles, maquinaria y equipo son revisados en cada fecha de cierre y ajustados de forma prospectiva, en su caso.

Las obras en curso representan los inmuebles en construcción y se registran al costo. Esto incluye el costo de construcción y otros costos directos. Las obras en curso no se deprecian hasta que los activos relevantes se terminen y estén operativos.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2.7 Arrendamientos financieros y retroarrendamiento financiero -

Los arrendamientos y retroarrendamientos financieros, que efectiva y sustancialmente transfieren a la Compañía todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento al inicio del período de arrendamiento y son presentados como inmuebles, maquinaria y equipo. Los pagos de arrendamiento son distribuidos entre cargos financieros y reducción del pasivo por arrendamiento, de tal manera que una tasa de interés constante pueda ser obtenida para el saldo remanente del pasivo. Los costos financieros son registrados directamente en los resultados integrales, excepto por aquellos costos de arrendamientos financieros que pueden atribuirse directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado), los cuales se capitalizan como parte del costo de dicho activo. Un activo arrendado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo. Sin embargo, si no existe seguridad razonable de que la Compañía obtendrá la titularidad al final del período de arrendamiento, el activo se depreciará durante la vida útil estimada del activo o en el plazo de arrendamiento, el que sea menor.

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene efectiva y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los bienes arrendados son clasificados como arrendamientos operativos. Los pagos de arrendamiento operativo son reconocidos como gastos en el estado separado de resultados integrales en base al método de línea recta a lo largo de la duración del contrato.

El retroarrendamiento es un arrendamiento financiero, según lo indicado en el párrafo anterior, cuando la operación es un medio por el cual el arrendador suministra financiación al arrendatario con el activo como garantía.

Si una venta con arrendamiento posterior resulta ser un arrendamiento financiero, se evitará reconocer inmediatamente como resultado, en los estados financieros del vendedor arrendatario, cualquier exceso del producto de la venta sobre el importe en libros del activo; dicho exceso se diferirá y se amortizará a lo largo del plazo del arrendamiento. Cuando producto de la referida transacción se determine una pérdida en la venta hecha por el vendedor arrendatario también se diferirá y se depreciará utilizando las vidas útiles remanentes estimadas de los activos.

### 2.2.8 Activos intangibles -

Los activos intangibles adquiridos separadamente son medidos en el reconocimiento inicial al costo. Tras el reconocimiento inicial, los activos intangibles se registran al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro de valor. En este rubro se incluyen las licencias y programas de cómputo adquiridos, las cuales se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan sobre la base de su vida útil estimada en 10 años.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los costos asociados con el desarrollo o mantenimiento de programas de cómputo se reconocen como gasto cuando se incurren. Los costos que se asocian directamente con la producción de programas de cómputo únicos e identificables controlados por la Compañía, y que probablemente generarán beneficios económicos más allá de su costo por más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los costos de los empleados que desarrollan los programas de cómputo y una porción de los costos indirectos correspondientes.

### 2.2.9 Deterioro del valor de los activos no financieros -

La Compañía evalúa cada fin de año si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado. La Compañía prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de la unidad generadora de efectivo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente. Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado separado de situación financiera para determinar si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen más o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son reversadas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores. Dicha reversión es reconocida en resultados integrales a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros, distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

### 2.2.10 Beneficios a los empleados -

La Compañía tiene obligaciones de corto plazo por beneficios a sus empleados que incluyen sueldos, aportaciones sociales, gratificaciones de ley, bonificaciones por desempeño y participaciones en las utilidades. Estas obligaciones se registran mensualmente con cargo al estado separado de resultados integrales, a medida que se devengan.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Conforme a la legislación peruana, la participación de los trabajadores es calculado sobre la misma base utilizada para calcular el impuesto a las ganancias corriente, aplicando una tasa del 5 por ciento, y es presentada en el estado separado de resultados integrales dentro del rubro "Gastos de administración". Por los años 2012 y 2011, la Compañía no tiene gasto por participación a los trabajadores.

### 2.2.11 Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que sea necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación fiable del monto de la obligación. Cuando la Compañía espera que las provisiones sean reembolsadas en todo o en parte, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo separado pero únicamente cuando este reembolso es virtualmente cierto. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en el estado separado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleje, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo.

Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado separado de resultados integrales.

### 2.2.12 Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros separados, estos se divulgan en notas a los estados financieros separados a menos que la posibilidad que se desembolse un flujo económico sea remota.

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

### 2.2.13 Reconocimiento de ingresos, costos y gastos -

Los ingresos por servicios se reconocen cuando se ha prestado el servicio, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Se considera que el monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con el servicio hayan sido resueltas. Específicamente, los ingresos por servicios de hospedaje se reconocen cuando se transfiere al huésped todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio de hospedaje. Estos ingresos son generalmente cobrados en efectivo o con tarjeta de crédito. Este ingreso registrado es el monto bruto del servicio, incluyendo las comisiones por pagar de las transacciones con tarjetas de crédito.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

Los costos y gastos por servicios de hospedaje y otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

### 2.2.14 Préstamos y costos de financiamiento -

Los préstamos son reconocidos a su costo amortizado, incluyendo en su determinación los costos de emisión y las comisiones relacionadas a su adquisición. Los préstamos son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado separado de situación financiera. Los gastos por intereses de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado.

Los costos de emisión de deuda corresponden a las comisiones de compromiso y otras comisiones de mantenimiento de las instituciones financieras, así como otros costos directos relacionados con el proceso de estructuración y contratos del préstamo. Tales costos se presentan deducidos del importe original de la deuda reconocida y se reconocen como gasto en el plazo de amortización del principal del préstamo a los que están relacionados usando el método del interés efectivo.

Los intereses que generan sus obligaciones financieras que se pueden atribuir directamente a la adquisición o construcción de un activo calificado (activo que toma un tiempo considerable para estar listo para la venta o uso esperado) se capitalizan como parte del costo de dicho activo. La capitalización de los costos de financiamiento comienza cuando las actividades para preparar el bien están en curso y se están incurriendo en los gastos y costos del préstamo. La capitalización de intereses se realiza hasta que los activos estén listos para su uso previsto. Si el valor del activo que resulta excede su valor recuperable, se registra una pérdida por desvalorización.

La Compañía capitaliza los costos de financiamiento para todos los activos calificados. Cuando los fondos se obtienen específicamente para financiar un proyecto, el monto capitalizado representa los costos de financiamiento reales incurridos. Cuando los fondos excedentes de un financiamiento obtenido específicamente para financiar un proyecto están disponibles por un corto período de tiempo, los ingresos generados de la inversión temporal de esos montos también se capitalizan y se deducen del costo de financiamiento total capitalizado. Cuando los fondos que se utilizan para financiar un proyecto forman parte de financiamientos generales, el monto capitalizado se calcula utilizando el promedio ponderado de las tasas aplicables a los financiamientos generales pertinentes de la Compañía durante el período. Todos los demás costos de financiamientos se reconocen en el estado separado de resultados integrales en el período en que se incurren.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2.15 Impuestos -

#### *Impuesto a las ganancias corriente -*

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, correspondientes al Perú, país en el que la Compañía opera y genera utilidades sujetas al impuesto. El impuesto a las ganancias corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado separado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

#### *Impuesto a las ganancias diferido -*

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reverseen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen por todas las diferencias temporales deducibles, y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables no utilizadas, en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias temporales deducibles, y/o se puedan utilizar dichos esos créditos fiscales y pérdidas tributarias arrastrables, salvo las diferencias temporales deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, donde los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida en que sea probable que las diferencias temporales deducibles se reviertan en un futuro cercano, y que existan ganancias imponibles disponibles futuras contra las cuales se puedan compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto a las ganancias diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a la ganancia corriente, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma autoridad tributaria y la misma jurisdicción fiscal.

Impuesto sobre las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- (i) Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- (ii) Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

### 2.2.16 Pérdida por acción -

La pérdida por acción básica y diluida se calcula dividiendo la pérdida por acción común entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado separado de situación financiera. Las acciones que se deban emitir por capitalización de utilidades, constituyen una división de acciones, y por lo tanto para el cálculo del promedio ponderado del número de acciones se considera que esas acciones siempre estuvieran en circulación.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo, por lo que la pérdida básica y diluida por acción es la misma por los años presentados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.2.17 Segmentos -

Un segmento de negocios es un grupo de activos y operaciones que proveen bienes o servicios, y que está sujeto a riesgos y retornos significativos distintos a los riesgos y retornos de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico se caracteriza por proveer bienes o servicios dentro de un ambiente económico particular que está sujeto a riesgos y retornos diferentes de aquellos segmentos que operan en otros ambientes económicos. En el caso de la Compañía, la Gerencia estima que su único segmento reportable es el de servicios de hospedaje.

### 2.2.18 Estados financieros separados comparativos -

Las siguientes reclasificaciones han sido efectuadas a los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2012 con el fin de hacerlos comparativos.

	S/.(000)
<b>En el estado separado de resultados integrales:</b>	
Reclasificación del rubro "Comisiones por operadores de tarjetas" al rubro "gasto de venta"	3,266

La Gerencia considera que estas reclasificaciones permiten una mejor presentación a los estados financieros separados.

## 2.3 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Gerencia utilice juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de ingresos, gastos, activos y pasivos, y las revelaciones, y la revelación de pasivos contingentes. La incertidumbre acerca de estos supuestos y estimaciones podrían dar lugar a resultados que requieren ajustes significativos en el importe en libros de los activos y pasivos afectados en los períodos futuros.

#### (i) Deterioro del valor de los activos no financieros (ver nota 2.2.9) -

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo.

A la fecha de los estados financieros separados, las proyecciones disponibles de estas variables muestran tendencias favorables a los intereses de la Compañía lo que sustenta la recuperación de sus activos no financieros.

#### (ii) Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo (ver nota 2.2.6) -

La determinación del método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales de los componentes de inmuebles, mobiliario y equipo involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Gerencia revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta prospectivamente en el caso de identificarse algún cambio.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(iii) Recuperación de los activos tributarios diferidos (ver nota 14) -

Se requiere el uso de juicio profesional para determinar si los activos tributarios diferidos se deben reconocer en el estado separado de situación financiera. Los activos tributarios diferidos exigen que la Gerencia evalúe la probabilidad de que la Compañía genere utilidades gravables en períodos futuros para utilizar los activos tributarios diferidos. Los estimados de ingresos gravables futuros se basan en las proyecciones de flujos de caja de operaciones y la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de caja futuros y los ingresos gravables difieran significativamente de los estimados, ello podría tener un impacto en la capacidad de la Compañía para realizar los activos tributarios diferidos netos registrados en la fecha de reporte.

Adicionalmente, los cambios futuros en las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones tributarias en períodos futuros. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores es registrada en el año en que ocurre.

(iv) Impuestos -

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Dada la complejidad de los acuerdos contractuales existentes, las diferencias que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

La Gerencia considera que las estimaciones incluidas en los estados financieros separados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los mismos; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros separados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.4 Nuevos pronunciamientos contables -

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación - Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de "cuenta actualmente con un derecho legal de compensación" y los criterios de los mecanismos de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación.
- Revelaciones sobre el valor recuperable de los activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36 "Deterioro del valor de los activos".  
Estas modificaciones aclaran ciertos asuntos no previstos por la NIIF 13 en lo referente a las revelaciones requeridas por la NIC 36; asimismo, requieren la divulgación de los importes recuperables de los activos o unidades generadoras de efectivo por los cuales se ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro durante el periodo. Dichas modificaciones son efectivas para periodos que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2014.
- NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Estas modificaciones proporcionan una excepción para suspender la contabilidad de coberturas cuando se da la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura que cumple con ciertos criterios.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"  
Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.
- "Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)  
Efectivas para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. Permiten no consolidar las subsidiarias que califiquen como entidades de inversión, pudiendo registrarse a su valor razonable con cambios en resultados.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- CINIIF 21 “Gravámenes”  
Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, en los términos señalados en la legislación pertinente, se realiza.

En opinión de la Gerencia, la adopción de dichas normas e interpretaciones no tendrá un efecto significativo en la posición financiera y resultados de la Compañía cuando entren en vigencia, así como tampoco en las revelaciones requeridas para sus estados financieros separados.

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Caja y fondo fijo	324	326
Cuentas corrientes (b)	22,666	55,779
Efectivo en tránsito (c)	1,145	930
	<u>24,135</u>	<u>57,035</u>

- (b) Las cuentas corrientes están denominadas en nuevos soles y en dólares estadounidenses, se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.
- (c) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponde a la recaudación de los pagos hechos por los clientes de la Compañía con tarjetas de crédito y débito los últimos días de diciembre 2013 y 2012. Dichos conceptos fueron regularizados durante los primeros días de enero 2014 y 2013.

### 4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	8,995	6,242
Letras por cobrar (b)	-	548
Servicios de hospedaje no facturados (d)	-	1,766
	<u>8,995</u>	<u>8,556</u>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (c)	<u>(34)</u>	<u>(642)</u>
	<u>8,961</u>	<u>7,914</u>

- (b) Las cuentas por cobrar comerciales son de vencimiento corriente, están denominadas en nuevos soles y dólares estadounidenses y no devengan intereses, excepto en el caso de las letras, las cuales generan intereses a tasas vigentes en el mercado local, y no cuentan con garantías específicas.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía decidió castigar la letra que tenía con Dasatour S.A.C. por S/.548,000 cuya antigüedad era mayor de 2 años,

- (c) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando cuenta con una antigüedad superior a 180 días y en base a un análisis individual se la clasifica como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Dentro de los plazos de vencimiento</b>	4,631	4,411
<b>Vencidas no deteriorado</b>		
De 30 a 60 días	1,997	2,139
De 61 a 90 días	987	561
De 91 a 120 días	390	253
De 121 a 180 días	956	550
	<u>8,961</u>	<u>7,914</u>
<b>Deteriorados</b>		
A más de 180 días	34	642
	<u>8,995</u>	<u>8,556</u>

- (d) Corresponde a los servicios prestados no facturados a los huéspedes que permanecieron en los hoteles a la fecha del estado separado de situación financiera.
- (e) En el 2013, la Compañía reconoció en el estado separado de resultados integrales un recupero de la provisión para cuentas de cobranza dudosa por S/.127,000 (S/.29,000 en el 2012).

### 5. Otras cuentas por cobrar

- (a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Crédito por impuesto general a las ventas (b)	14,170	29,069
Saldo a favor del impuesto a las ganancias (c)	19,657	14,970
Diversas	1,460	960
	<u>35,287</u>	<u>44,999</u>
<b>Menos: Parte no corriente de crédito por impuesto general</b>		
las ventas (b)	(2,500)	(4,570)
	<u>32,787</u>	<u>40,429</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Corresponde al saldo a favor de impuesto general a las ventas generado en la adquisición de bienes y servicios efectuados durante los últimos años en la construcción de los nuevos hoteles de la Compañía. La Gerencia de la Compañía considera que este saldo será recuperado con el impuesto general a las ventas que resulte aplicable a futuras ventas de servicios gravados y con la devolución mediante régimen anticipado, por la cual se solicita su devolución, traslado o pago contra las importaciones y/o adquisiciones locales, y que se destinen a la realización de operaciones gravadas. Los saldos relacionados se presentan como un activo de la Compañía en el corto y largo plazo, de acuerdo a la opinión de sus asesores legales y las proyecciones de la Gerencia. Durante año 2013, la Compañía recibió de la autoridad tributaria un monto de S/24,531,000 por concepto de devolución de dicho impuesto.
- (c) Corresponde a los pagos por adelantado del impuesto a las ganancias y el impuesto temporal a los activos netos, impuestos que pueden ser recuperados solicitando su devolución, o aplicándolo como crédito contra los pagos a cuenta y de regularización del referido impuesto.

### 6. Inventarios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Alimentos, bebidas y otros	1,015	884
Suministros diversos	1,662	1,696
Existencias por recibir	270	128
	<u>2,947</u>	<u>2,708</u>

### 7. Activos operativos, neto

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Loza, cristalería y utensilios	5,419	4,861
Ropa blanca y otros activos para habitación	5,293	5,206
Mantelería	726	537
Spa	196	193
	<u>11,634</u>	<u>10,797</u>
Ajuste por diferencia de inventario (b)	<u>(255)</u>	<u>(794)</u>
	<u>11,379</u>	<u>10,003</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(b) La Compañía realizó ajustes por diferencia de inventario de estos activos como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Saldo al 1° de enero	794	598
Ajustes por diferencia de inventario	(539)	196
	<u>255</u>	<u>794</u>

### 8. Inversión en subsidiaria y asociadas

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Vínculo económico	Participación en el capital %	Valor en libros	
			2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Servicios Turísticos Paracas S.A.C.	Subsidiaria	99.26	14,671	14,671
Servicios Aeronáuticos Unidos S.A.C.	Asociada	12.96	2,387	2,387
Otros	-	-	58	58
Total			<u>17,116</u>	<u>17,116</u>
Provisión por desvalorización (b)			(4,353)	(4,353)
			<u>12,763</u>	<u>12,763</u>

(b) La Gerencia de la Compañía ha revisado las proyecciones de los resultados esperados de estas inversiones y, en su opinión, los valores recuperables a dichas fechas son mayores a su costo en libros, neto, por lo que no es necesario constituir ninguna provisión por desvalorización adicional a la registrada.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 9. Inmuebles, maquinaria y equipo, neto

(a) A continuación se presenta el movimiento y composición del rubro:

	Terrenos S/.(000)	Edificios y otras construcciones S/.(000)	Maquinaria y equipo S/.(000)	Equipos de cómputo S/.(000)	Unidades de transporte S/.(000)	Muebles y enseres S/.(000)	Obras en curso S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>								
<b>Saldos al 1° de enero de 2012</b>	153,472	790,334	64,868	10,233	1,730	60,606	9,397	1,090,640
Adiciones (b)	-	747	1,006	117	-	684	31,743	34,297
Retiros o ventas	(57)	-	(527)	(13)	-	(392)	-	(989)
Ajustes	-	-	-	-	-	25	-	25
<b>Saldos al 31 de diciembre 2012</b>	153,415	791,081	65,347	10,337	1,730	60,923	41,140	1,123,973
Adiciones (b)	-	1,168	908	194	88	813	15,681	18,852
Retiros o ventas	-	(266)	(264)	(203)	(59)	(732)	-	(1,524)
Transferencias	-	39,240	5,730	1,410	-	6,521	(52,901)	-
Ajustes (c)	-	(3,532)	-	-	-	-	-	(3,532)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	153,415	827,691	71,721	11,738	1,759	67,525	3,920	1,137,769
<b>Depreciación acumulada</b>								
<b>Saldos al 1° de enero 2012</b>	-	112,377	20,159	4,053	769	23,041	-	160,399
Adiciones	-	24,689	4,631	1,512	143	4,916	-	35,891
Retiros o ventas	-	-	(120)	(5)	-	(212)	-	(337)
Ajustes	-	-	-	-	-	25	-	25
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	-	137,066	24,670	5,560	912	27,770	-	195,978
Adiciones (b)	-	25,626	4,997	1,721	145	5,423	-	37,912
Retiros o ventas	-	(21)	(147)	(169)	(42)	(498)	-	(877)
Ajustes (c)	-	(283)	-	-	-	-	-	(283)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	-	162,388	29,520	7,112	1,015	32,695	-	232,730
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2013</b>	153,415	665,303	42,201	4,626	744	34,830	3,920	905,039
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2012</b>	153,415	654,015	40,677	4,777	818	33,153	41,140	927,995

(b) Las adiciones del año 2013 y 2012 corresponden principalmente a las obras de remodelación del Hotel Palacio del Inka a Luxury Collection de Cusco y Libertador Arequipa, que se iniciaron en el 2011 y finalizaron durante el 2013.

(c) En el año 2013, la Compañía ajusto las provisiones diversas de obras relacionado a la construcción del Hotel "The Westin Lima Hotel & Convention Center" que fue activada en el 2011. Asimismo, elimino la depreciación acumulada por dicho activo.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) La depreciación de inmuebles, maquinaria y equipo por los ejercicios 2013 y 2012 está incluida íntegramente en el rubro costos de servicios, ver nota 18.
- (e) Al 31 de diciembre de 2013, el valor en libros de inmuebles adquiridos a través de operaciones de retroarrendamiento financiero asciende a S/.293,695,000. A dicha fecha el costo y la depreciación acumulada de estos inmuebles asciende a S/.327,462,000 y S/.33,767,000, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, el valor en libros de inmuebles adquiridos a través de operaciones de retroarrendamiento financiero ascendió a S/.302,010,000. A dicha fecha el costo y la depreciación acumulada de estos inmuebles ascendió a S/.326,951,000 y S/.24,941,000, respectivamente.
- (f) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se incluye intereses capitalizados por S/.42,313,000 correspondientes al financiamiento en la construcción el Hotel Westin Lima Hotel & Convention Center, ver notas 13(h) y 14.
- (g) Al 31 de diciembre de 2013, de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia, la Compañía ha contratado pólizas de seguros contra incendio y todo riesgo para los inmuebles, maquinaria y equipo hasta por un valor de S/.1,629,000 (S/.677,884,000 al 31 de diciembre de 2012). En opinión de la Gerencia, la cobertura de sus pólizas de seguros es consistente con la práctica del sector y cubren adecuadamente el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros, considerando el tipo de activos que posee la Compañía.
- (h) La Compañía llevó a cabo su prueba anual de deterioro del valor al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. La Gerencia de la Compañía considera que no existe ningún tipo de deterioro. La Gerencia de la compañía ha determinado el valor en uso de las UGE basado en el Enfoque de Ingresos y la aplicación del método de estimación de flujos de caja libres ("FCFF") que serán generados por la UGE, y la determinación del valor económico de los mismos en base a su actualización con una tasa de descuento apropiada para su nivel de riesgo.

Los flujos de efectivo fueron presupuestados por un periodo de 7 años y reflejarían la demanda de los servicios. La tasa de descuento aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo fue de 9.7 por ciento.

Los flujos de efectivo más allá del período de siete años se extrapolaron utilizando una tasa de crecimiento de 3.5 por ciento que es similar a la tasa de crecimiento promedio a largo plazo para la industria.

Sensibilidad a los cambios en las suposiciones clave utilizadas -

Con respecto a la evaluación del valor en uso, la Gerencia cree que ningún cambio razonablemente posible en cualquiera de las suposiciones clave utilizadas haría que el importe en libros de la unidad excediera significativamente su valor recuperable.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, sobre la base de las proyecciones realizadas por la Gerencia sobre los resultados esperados para los próximos años, no existen indicios de que los valores recuperables de los inmuebles, maquinaria y equipo sean menores a sus valores en libros; por lo que no es necesario constituir alguna provisión por deterioro para estos activos a la fecha del estado separado de situación financiera.

- (i) Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía mantiene un Fideicomiso de Garantía respaldando sus obligaciones financieras por un monto de S/.300,324,000, ver nota 13(e).

### 10. Intangibles, neto

- (a) El movimiento de los activos intangibles durante los años 2013 y 2012 fue como sigue:

Descripción	Licencias S/.(000)	Aplicaciones informáticas S/.(000)	Intangibles	Total 2013 S/.(000)	Total 2012 S/.(000)
			en curso (b) S/.(000)		
<b>Costo</b>					
Saldo al 1 de enero	2,923	1,236	-	4,159	4,060
Adiciones	195	16	2,253	2,464	99
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>3,118</b>	<b>1,252</b>	<b>2,253</b>	<b>6,623</b>	<b>4,159</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Saldo al 1 de enero	1,515	173	-	1,688	1,407
Amortización del año	187	123	-	310	281
<b>Saldo al 31 de diciembre</b>	<b>1,702</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>1,998</b>	<b>1,688</b>
<b>Costo, neto</b>	<b>1,416</b>	<b>956</b>	<b>2,253</b>	<b>4,625</b>	<b>2,471</b>

- (b) Al 31 de diciembre de 2013 las adiciones corresponden principalmente a la implementación de la nueva versión del SAP ECC.

### 11. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 las cuentas por pagar comerciales ascienden a S/.6,417,000 y S/.7,936,000, respectivamente, las cuales comprenden principalmente las obligaciones con proveedores locales no relacionados, denominadas en moneda nacional y dólares estadounidenses, estas cuentas tienen vencimientos corrientes y no devengan intereses. La Compañía no ha otorgado garantías por dichas obligaciones.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 12. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Provisiones diversas (b)	9,105	11,483
Anticipos recibidos	3,666	3,323
Vacaciones por pagar	2,248	1,967
Intereses por pagar	483	1,185
Fondos de garantía (c)	246	642
Otros	4,065	3,877
	<u>19,813</u>	<u>22,477</u>

(b) Comprende provisiones diversas devengadas por obligaciones presentes a fecha de cierre. Asimismo, comprende las facturas pendientes de pago a BLL Perú S.A. relacionadas a la construcción del Hotel "The Westin Lima Hotel & Convention Center", las cuales se encuentran en proceso judicial.

(c) Comprende principalmente fondos de garantía retenidos de acuerdo a los contratos suscritos con proveedores encargados de brindar los servicios de construcción y otros acabados de las obras de los hoteles.

### 13. Obligaciones financieras

(a) A continuación se presentan la composición del rubro:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Banco de Crédito del Perú</b>		
Retroarrendamiento financiero por un importe original de US\$ 42,017,000 a una tasa de interés de 7.20 por ciento, con vencimientos trimestrales hasta junio de 2019, (b)	82,529	107,185
<b>BBVA Banco Continental</b>		
Retroarrendamiento financiero por un importe original de S/,100,840,000 a una tasa de interés de 7.69 por ciento, con vencimientos semestrales hasta junio de 2021, (c)	66,854	88,278
<b>Total</b>	<u>149,383</u>	<u>195,463</u>
Porción corriente	12,855	7,739
Porción no corriente	136,528	187,724
<b>Total</b>	<u>149,383</u>	<u>195,463</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) En enero de 2011, la Compañía suscribió con el Banco de Crédito del Perú un contrato de retroarrendamiento financiero por US\$42,017,000, de los inmuebles donde opera el hotel Tambo del Inka, a Luxury Collection Resort & Spa por 8 años más 3 años de periodo de gracia, y devenga intereses a una tasa fija de 7.20 por ciento anual. Esta obligación está sujeta a contratos de garantía descritos en (d) y (e).
- (c) En febrero de 2011, la Compañía suscribió con el BBVA Banco Continental un contrato retroarrendamiento financiero por S/.100,840,000, de los inmuebles donde opera el Hotel Paracas, a Luxury Collection Resort. Este contrato tiene un plazo de 9 años, con un periodo de gracia de 6 meses, y devenga intereses a una tasa fija de 7.69 por ciento anual (9.74 por ciento al 31 de diciembre de 2011 y hasta mayo de 2012, antes de la cancelación del Cross Currency Swap. Asimismo, esta obligación está sujeta a contratos de garantía descritos en (d) y (e). Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados.
- (d) Los contratos descritos en los acápites (b) y (c) incluyen principalmente el cumplimiento de los siguientes ratios financieros específicos por Banco:
  - (i) Ratio de cobertura de deuda mayor a 1.30 a partir de 2013. (Banco de Crédito del Perú)
  - (ii) Ratio de apalancamiento menor a 1.20. (Banco de Crédito del Perú)
  - (iii) Ratio de cobertura de deuda no menor a 1.30. (BBVA Banco Continental)
  - (iv) Ratio de apalancamiento menor a 1.00. (BBVA Banco Continental)

En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con los ratios establecidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (e) Con el propósito de garantizar el pago total y oportuno de las obligaciones garantizadas, la Compañía en enero de 2009, firmó un contrato de fideicomiso de activos en garantía con La Fiduciaria S.A. en donde la Compañía actúa como fideicomitente, y el Banco de Crédito del Perú como representante de los fideicomisarios (Banco de Crédito del Perú y BBVA Banco Continental). Durante el 2011, como consecuencia de los nuevos contratos de retroarrendamientos financieros explicados en (b) y (c), se acordó que este fideicomiso siga vigente, a pesar de haber cancelado las deudas anteriores, y por lo tanto, éste garantiza las obligaciones generadas por los contratos de retroarrendamiento financiero descritos anteriormente.

Los activos relacionados a este fideicomiso corresponden a hoteles de propiedad de la Compañía, ubicados en Lima, Cuzco, Urubamba, Puno, Trujillo y Paracas. El valor de realización de este fideicomiso, deberá ser como mínimo 1.25 veces el importe dispuesto y pendiente de pago, siendo la primera medición cuando los hoteles en construcción sean terminados en su totalidad. Los nuevos contratos de retroarrendamiento financiero no contemplan otros ratios que cumplir diferente al indicado anteriormente.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

En el caso de incumplimiento del pago de las cuotas de las obligaciones financieras, el BBVA Banco Continental y el Banco de Crédito del Perú según lo que estipula el contrato de garantía mobiliaria tomarán como parte de pago los flujos provenientes de los cobros efectuados pendientes con las tarjetas de crédito Visa y Mastercard en la modalidad de "pass through" de los huéspedes, y sólo serán de libre disposición de la Compañía cuando se hayan cubierto los pagos correspondientes.

- (f) En opinión de la Gerencia de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se ha cumplido con las condiciones establecidas en los contratos de garantía.
- (g) El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

Años	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
2013	-	7,739
2014	12,855	12,335
2015	15,863	15,127
2016 al 2022	<u>120,665</u>	<u>160,262</u>
	<u>149,383</u>	<u>195,463</u>

- (h) Los intereses devengados en los años 2013 y 2012 por las obligaciones financieras, ascienden a aproximadamente S/.12,221,000 y S/.18,119,000. En años anteriores, un monto de S/.42,313,000 ha sido capitalizado y forma parte del rubro "Inmuebles, maquinaria y equipo, neto" del estado separado de situación financiera, ver notas 9(e). La composición del monto capitalizado es como sigue:

	Total S/.(000)	Capitalizado S/.(000)	Gasto S/.(000)
Intereses devengados del año 2010	34,610	34,391	219
Intereses devengados del año 2011	<u>19,230</u>	<u>7,922</u>	<u>11,308</u>
<b>Total</b>	<u>53,840</u>	<u>42,313</u>	<u>11,527</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 14. Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto

(a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del impuesto a las ganancias diferido según las partidas que lo originaron:

	Saldos al 1° de enero de 2012 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre 2012 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2013 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>					
Pérdida tributaria, neto (b)	20,646	7,361	28,007	3,502	31,509
Diferencia en cambio por inmueble, maquinaria y equipo	-	-	-	2,808	2,808
Otras provisiones	980	41	1,021	(217)	804
	<u>21,626</u>	<u>7,402</u>	<u>29,028</u>	<u>6,093</u>	<u>35,121</u>
<b>Pasivo diferido</b>					
Costo atribuido por tasación de activos	(23,654)	-	(23,654)	-	(23,654)
Intereses capitalizados	(11,805)	2,259	(9,546)	(1,098)	(10,644)
Diferencia de tasas de depreciación	(4,915)	(4,888)	(9,803)	(3,067)	(12,870)
Diferencia en cambio por inmueble, maquinaria y equipo	(4,194)	(1,855)	(6,049)	6,049	-
Instrumentos financieros	(316)	316	-	-	-
	<u>(44,884)</u>	<u>(4,168)</u>	<u>(49,052)</u>	<u>1,884</u>	<u>(47,168)</u>
<b>Provisión de activo diferido</b>	<u>(8,852)</u>	<u>1,413</u>	<u>(7,439)</u>	<u>(4,950)</u>	<u>(12,389)</u>
<b>Neto</b>	<u>(32,110)</u>	<u>4,647</u>	<u>(27,463)</u>	<u>3,027</u>	<u>(24,436)</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha reconocido el activo diferido por impuesto a las ganancias, proveniente de parte de las pérdidas tributarias arrastrables que mantiene. La Gerencia estima utilizar este beneficio con las utilidades gravables que obtendrá la Compañía en los próximos años basados, en los resultados de sus proyecciones financieras realizadas y aprobadas por la Gerencia y el Directorio, ver nota 23.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(c) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias es como sigue:

	2013 S/.(000)	%	2012 S/.(000)	%
Pérdida contable	(9,630)	100.00	(12,372)	100
Ingreso teórico	2,889	30.00	3,712	30.00
Gastos deducibles	138	1.43	935	7.56
<b>Beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b>3,027</b>	<b>31.43</b>	<b>4,647</b>	<b>37.56</b>

### 15. Saldos y transacciones con relacionadas

(a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas son como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Urbanizadora Jardín S.A.	188	104
Centria Servicios Administrativos S.A.	89	87
Servicios Turísticos Paracas S.A.C.	52	45
Minsur S.A.	13	47
Otras menores	232	141
<b>Total</b>	<b>574</b>	<b>424</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Centria Servicios Administrativos S.A.	36	78
Urbanización Jardín S.A.	-	5
Rímac Seguros y Reaseguros	6	308
Servicios Turísticos Paracas S.A.C.	-	7
Otras menores	23	147
	65	545
<b>Cuentas por pagar no comerciales</b>		
Rímac Seguros y Reaseguros	10	13
Otras menores	-	5
	10	18
<b>Total</b>	<b>75</b>	<b>563</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (b) Las principales transacciones con empresas relacionadas comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Ingresos -</b>		
Servicios de alojamiento	<u>4,839</u>	<u>3,371</u>
<b>Gastos -</b>		
Pólizas de seguro	(3,399)	(2,686)
Intereses	-	(1,401)
Asesoría financiera	(978)	(580)
Servicios de construcción	<u>-</u>	<u>(223)</u>
	<u>(4,377)</u>	<u>(4,890)</u>

- (c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta de servicios y la compra de productos o servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (d) En octubre de 2007 la Compañía adquirió por US\$8,297,000 un terreno de 7,543 m<sup>2</sup> en el distrito de San Isidro, donde actualmente opera el Hotel Westin Lima Hotel & Convention Center, a su relacionada, Urbanizadora Jardín S.A. Esta compra sería pagada en 40 letras de cambio trimestrales, hasta agosto de 2017; sin embargo, en diciembre de 2012 la Compañía pagó la totalidad de esta deuda. La tasa de interés fue de 8.5 por ciento anual, y no se habían otorgado garantías.
- (e) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.
- (f) Remuneración del Directorio y la Gerencia  
 Los gastos por remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y a la Gerencia ascendieron a S/.7,984,000 durante el período 2013 (S/.8,354,000 durante el período 2012). La Compañía no remunera a la Gerencia con beneficios post-empleo o terminación de contrato ni pagos basados en acciones.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. Patrimonio neto

#### (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social de la Compañía está representado por 80,669,715 acciones comunes con valor nominal de S/.10 cada una autorizadas, emitidas y pagadas. Las acciones comunes están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

En diciembre de 2011, ciertos accionistas, que poseían el 95.05 por ciento de participación en el capital social de la Compañía ingresaron a un proceso de reorganización societaria y acordaron la transferencia de sus acciones a Inversiones Breca S.A. En consecuencia, ésta se convierte en el accionista mayoritario de la Compañía. Esta transferencia de acciones se regularizó en el libro de actas de la Compañía en enero de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013, la estructura de participación accionaría de la Compañía era como sigue:

	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
<b>Participación individual en el capital</b>		
De 0 a 1	187	3.97
De 1.01 a 100	<u>1</u>	<u>96.03</u>
<b>Total</b>	<u>188</u>	<u>100.00</u>

#### (b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuable de cada ejercicio, se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de la reserva legal cuando ésta es aprobada por la Junta General de Accionistas.

### 17. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Habitaciones	101,063	91,707
Alimentos	42,233	39,929
Bebidas	11,320	11,930
Salón de conferencias	6,025	4,351
Venta de audiovisuales	4,133	2,260
Spa	3,740	2,904
No show y salidas anticipadas	1,478	1,439
Otros	<u>10,999</u>	<u>10,291</u>
	<u>180,991</u>	<u>164,811</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 18. Costos de servicios

Los costos de servicios comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, ver nota 21(b)	30,747	29,540
Depreciación, ver nota 9	37,629	35,891
Consumo de alimentos y bebidas	20,128	19,161
Otros costos operativos	26,969	29,497
	<u>115,473</u>	<u>114,089</u>

### 19. Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, ver nota 21(b)	17,598	17,481
Tributos	2,888	3,634
Servicios de vigilancia	2,345	2,375
Servicios de comunicación	1,363	1,250
Mantenimiento y reparación de equipos y software	1,358	1,386
Honorarios por asesorías	1,258	1,596
Seguros	945	1,178
Viajes, movilidad y transporte	814	899
Alquileres, cotizaciones y derechos, y consumo de suministros y otros	3,615	2,859
	<u>32,184</u>	<u>32,658</u>

### 20. Gastos de venta

Los gastos de venta comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Gastos de personal, ver nota 21(b)	6,795	6,801
Derechos de franquicia	5,776	4,760
Comisión a operadores e tarjeta	3,420	3,266
Publicidad	2,838	2,422
Viajes, honorarios por asesorías y otros	1,499	1,557
	<u>20,328</u>	<u>18,806</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 21. Gastos de personal

(a) Los gastos de personal se muestran a continuación:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Remuneraciones	28,602	28,388
Gratificaciones ordinarias y extraordinarias	6,261	6,767
Prestaciones de salud	3,799	3,657
Compensación por tiempo de servicios	3,418	3,196
Vacaciones	2,785	2,656
Bonificaciones	2,265	2,641
Horas extras	912	997
Comisiones	704	844
Otros	6,394	4,676
	<u>55,140</u>	<u>53,822</u>

(b) La distribución de los gastos de personal por centro de costos es como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Costo de servicios, ver nota 18	30,747	29,540
Gastos de administración, ver nota 19	17,598	17,481
Gastos de ventas, ver nota 20	6,795	6,801
	<u>55,140</u>	<u>53,822</u>
<b>Número de trabajadores</b>	<u>1,460</u>	<u>1,457</u>

### 22. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos (gastos) financieros, comprenden:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por depósitos a plazo fijo y otros ingresos financieros	495	1,293
<b>Total ingresos financieros</b>	<u>495</u>	<u>1,293</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por préstamos	(12,221)	(18,119)
Otros gastos financieros	(1,682)	(461)
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(13,903)</u>	<u>(18,580)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 23. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la tasa del impuesto a las ganancias es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales deberán pagar un impuesto adicional de 4.1 por ciento sobre los dividendos recibidos.

- (b) A partir del ejercicio 2010, las ganancias de capital obtenidas por personas jurídicas domiciliadas en el Perú estarán afectas al impuesto a las ganancias con una tasa de 30 por ciento. Por esta razón, para los valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores adquiridos antes del 1º de enero de 2010, el costo tributario será el que resulte mayor de comparar: (i) el valor de mercado de los valores al 31 de diciembre del 2009 y (ii) el precio de adquisición.

Cabe indicar que en el caso específico de los intereses y ganancias de capital provenientes de bonos emitidos por la República del Perú (i) en el marco del Decreto Supremo No. 007-2002-EF; (ii) bajo el Programa de Creadores de Mercado o el mecanismo que los sustituya; ó, (iii) en el mercado internacional a partir del año 2002, así como los intereses y ganancias de capital provenientes de obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú, salvo los originados por los depósitos de encaje que realicen las instituciones de crédito; éstos se encuentran inafectos del impuesto a las ganancias a partir del 1º de enero de 2010.

- (c) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias e impuesto general a las ventas, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación. Con base en el análisis de las operaciones de la Compañía, la Gerencia de la Compañía y sus asesores legales opinan que, como consecuencia de la aplicación de estas normas, no surgirán contingencias de importancia para la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.
- (d) La autoridad tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir el impuesto a las ganancias calculado por la Compañía en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. En la nota 25, se explica la situación de las revisiones efectuadas en años anteriores por la autoridad tributaria y que se encuentran en proceso de reclamo o apelación. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2009, 2010, 2011 y 2012 y las del impuesto general a las ventas de diciembre de 2009 y de los años 2009 a 2012, están pendientes de fiscalización por parte de la autoridad tributaria. Las declaraciones juradas del impuesto a las ganancias de los años 2007 y 2009 se encuentran siendo fiscalizadas por la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria, la cual, a la fecha, no ha comunicado sus resultados a la Compañía ni emitido ninguna resolución de determinación.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Debido a las posibles interpretaciones que la autoridad tributaria pueda dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar, a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto o recargo que pudiera resultar de eventuales revisiones fiscales sería aplicado a los resultados del ejercicio en que éste se determine. Sin embargo, en opinión de la Gerencia de la Compañía y de sus asesores legales, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

- (e) De acuerdo con lo establecido por la Ley del Impuesto a la Renta (impuesto a las ganancias) y sus modificatorias, las entidades establecidas en el Perú tienen la facultad de optar entre uno de los dos métodos siguientes para el arrastre de sus pérdidas tributarias:
- (i) La pérdida tributaria se podrá compensar con utilidades futuras año a año hasta su extinción final, aplicando dicha pérdida hasta el 50 por ciento de su utilidad gravable.
  - (ii) La pérdida tributaria podrá ser utilizada hasta cuatro años después de haberse generado.

Al 31 de diciembre de 2013, el monto de la pérdida tributaria arrastrable ascendió a S/.105,030,000. La Gerencia de la Compañía ha decidido optar por el método tributario en el cual se podrá compensar con futuras utilidades año a año hasta agotar su importe aplicando dicha pérdida hasta el 50 por ciento de su utilidad gravable. El monto de la pérdida tributaria arrastrable está sujeto al resultado de las revisiones indicadas en el párrafo (d) anterior. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía ha registrado un activo diferido relacionado a este concepto por un monto ascendente a S/.31,509,000 (S/.28,007,000 al 31 de diciembre de 2012) y ha reconocido una provisión de S/.12,389,000 (S/.7,439,000 al 31 de diciembre de 2012). Ver nota 14(a).

- (f) La determinación de la pérdida tributaria de los años 2013 y 2012 se resume como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
<b>Pérdida antes de impuesto a las ganancias</b>	(9,630)	(12,372)
<b>Adiciones y deducciones</b>		
Provisión por vacaciones y bonos	4,473	4,659
Diferencia en cambio por inmueble, maquinaria y equipo	9,361	(6,888)
Diferencia de tasas de depreciación	(12,178)	(9,036)
Otros, neto	<u>(2,538)</u>	<u>(2,060)</u>
<b>Pérdida tributaria</b>	<u>(10,512)</u>	<u>(25,697)</u>
<b>Pérdida arrastrable acumulada del año anterior</b>	<u>(94,518)</u>	<u>(68,821)</u>
<b>Pérdida acumulada al 31 de diciembre</b>	<u>(105,030)</u>	<u>(94,518)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 24. Pérdida básica y diluida por acción

La pérdida básica y diluida por acción común ha sido calculada siguiendo lo descrito en la nota 2.2.16.

- (a) A continuación se muestra el cálculo del promedio ponderado de acciones y de la utilidad por acción básica y diluida:

	Acciones comunes		
	Acciones en circulación	Días de vigencia hasta el cierre del año	Promedio ponderado de acciones
Número al 1 de enero de 2012	80,669,715		69,698,482
Número al 31 de diciembre de 2012	80,669,715	365	80,669,715
Número al 31 de diciembre de 2013	80,669,715	365	80,669,715

- (b) El cálculo de la pérdida por acción al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, se presenta a continuación:

	Pérdida (numerador) S/.(000)	Acciones en miles (denominador)	Pérdida por acción S/.(000)
2013	(6,603)	80,670	(0.082)
2012	(7,725)	80,670	(0.096)

### 25. Contingencias

La Compañía ha recibido acotaciones por parte de la autoridad tributaria referidas al impuesto a las ganancias y al impuesto general a la ventas de años anteriores por un total de S/.1,139,000, por las cuales se mantienen procesos de reclamación. Las multas e intereses serán determinadas una vez que estén concluidos dichos procesos. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, las mencionadas contingencias son consideradas posibles y estiman que serán resueltas a favor de la Compañía y cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### 26. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a) Estructura de gestión de riesgos -

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Tesorería y Finanzas -

El área de tesorería y finanzas es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos tanto por el Directorio y la Gerencia de la Compañía. Asimismo gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras, cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y (iii) precios de "commodities" y otros. Todos los instrumentos financieros de la Compañía están afectados sólo por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2013 y de 2012. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado separado de resultados integrales son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

**Riesgo de tipo de cambio -**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Dirección de Administración y Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

distintas monedas en las que opera, que son principalmente nuevos soles (moneda funcional) y dólares estadounidenses.

Al 31 de diciembre de 2013, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2.794 por US\$1 para la compra y S/.2.796 por US\$1 para la venta (S/.2.549 por US\$1 y S/.2.551 por US\$1 al 31 de diciembre de 2012, respectivamente). Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	2013 US\$(000)	2012 US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	2,728	9,344
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,213	2,384
Otros activos	45	83
	<u>4,986</u>	<u>11,811</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones financieras	29,517	42,017
Cuentas por pagar comerciales	910	1,541
Otras cuentas por pagar	11	52
	<u>30,438</u>	<u>43,610</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(25,452)</u>	<u>(31,799)</u>

Durante el año 2013 la Compañía ha registrado pérdida por diferencia de cambio neta por S/.9,034,000 (ganancia neta por diferencia en cambio de S/.3,751,000 al 31 de diciembre de 2012) que se presentan en el estado separado de resultados integrales como parte del rubro "Ingresos y gastos financieros"

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los dólares estadounidenses en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del dólar estadounidense, considerando las otras variables constantes en el estado separado de resultados integrales antes del impuesto a las ganancias. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado separado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio %	Ganancia (pérdida) antes de impuestos	
		2013	2012
		S/.(000)	S/.(000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	3,559	4,057
Nuevos Soles	10	7,117	8,114
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	(3,559)	(4,057)
Nuevos Soles	10	(7,117)	(8,114)

Las sensibilidades de tipo de cambio mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo.

### Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía administra su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas.

La Compañía no tiene activos significativos que generan intereses; los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado.

La Compañía tiene la política de tomar financiamientos con tasas de interés fija, considerando en sus lineamientos la que le provee un bajo costo financiero. En algunos casos, luego de obtener el financiamiento evalúa si la tasa de interés obtenida comparada con la tasa actual y futura de mercado tiene un alto riesgo y realiza de ser necesario, operaciones de derivados para atenuar el impacto de la fluctuación en la misma.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestra la sensibilidad del estado separado de resultados integrales por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a las ganancias, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados	
	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
+ (-) 50	95	110
+ (-) 100	189	220
+ (-) 200	378	439

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

### Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía está expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos y transacciones con derivados y otros instrumentos financieros.

#### (i) Cuentas por cobrar -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar comerciales que se generan principalmente por las ventas con tarjetas de crédito, el riesgo crediticio es mínimo pues tienen un período de 2 a 7 días para convertirse en efectivo, con lo cual cuenta con efectivo disponible; por consiguiente, la Compañía no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Adicionalmente, la Compañía presenta saldos por cobrar a terceros y a empresas relacionadas, como resultado principalmente de la venta de servicios, las cuales poseen solvencia y solidez crediticia y amplias líneas de crédito, lo que asegura la oportuna cancelación de los saldos por cobrar. En opinión de la Gerencia de la Compañía no tiene riesgo de concentración crediticia en sus cuentas por cobrar.

#### (ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Dirección de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 proviene de los rubros efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, instrumentos financieros derivados y otras cuentas por cobrar.

### Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo de los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Menos de 1 año S/.(000)	Entre 1 y 5 años S/.(000)	Más de 5 años S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Al 31 de diciembre de 2013</b>				
Cuentas por pagar comerciales	6,417	-	-	6,417
Cuentas por pagar a relacionadas	75	-	-	75
Otras cuentas por pagar	19,813	-	-	19,813
Amortización del capital	12,855	70,887	65,641	149,383
Flujo por pago de intereses	10,605	30,732	8,046	49,383
<b>Total</b>	<b>49,765</b>	<b>101,619</b>	<b>73,687</b>	<b>225,071</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2012</b>				
Cuentas por pagar comerciales	7,936	-	-	7,936
Cuentas por pagar a relacionadas	563	-	-	563
Otras cuentas por pagar	22,477	-	-	22,477
Amortización del capital	7,739	80,294	107,430	195,463
Flujo por pago de intereses	14,039	44,704	17,369	76,112
<b>Total</b>	<b>52,754</b>	<b>124,998</b>	<b>124,799</b>	<b>302,551</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Gerencia administra el riesgo de liquidez asociado con los importes presentados anteriormente, manteniendo un nivel suficiente de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de sus actividades de operación y la posibilidad de tener financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito.

### Riesgo de gestión de capital -

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía es asegurar que éste mantenga una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

La Compañía gestiona su estructura de capital y realiza los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, tiene como política gestionar nuevos endeudamientos cuando se han producido amortizaciones de créditos anteriores. Asimismo, tiene establecido una política de ratios financieros que se tienen que mantener en los estados financieros de la Compañía comprometidos con sus acreedores y que permiten una estructura de capital óptima de 80 por ciento deuda y 20 por ciento patrimonio. La deuda es calculada considerando todos los pasivos de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha llegado a alcanzar la estructura de capital óptima, sin embargo esto no generará inconvenientes para el desarrollo de sus operaciones.

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es como sigue:

	2013 S/.(000)	2012 S/.(000)
Obligaciones financieras	149,383	195,463
(-) Caja y bancos	24,135	57,035
Deuda neta	<u>125,248</u>	<u>138,428</u>
Total patrimonio neto	<u>807,106</u>	<u>813,709</u>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>1,007,230</u></b>	<b><u>1,067,611</u></b>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	12.43%	12.97%

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 27. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -  
Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como caja y bancos, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija y variable -  
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y variable y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado en la moneda que prevalece con vencimientos y riesgos de crédito similares.

#### **Jerarquía de valores razonables -**

La Compañía usa la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, según la técnica de valuación usada:

Nivel 1: precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: técnicas de valorización para las que los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: técnicas de valuación (no existe información observable de mercado).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se presenta la revelación de la comparación entre los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se registran al costo amortizado en el estado de situación financiera. La tabla no incluye los valores razonables de los activos y pasivos no financieros:

Al 31 de diciembre de 2013	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,135	24,135
Cuentas por cobrar comerciales, neto	8,961	8,961
Cuentas por cobrar a relacionadas	574	574
Otras cuentas por cobrar	35,287	35,287
<b>Pasivos financieros</b>		
Cuentas por pagar comerciales	6,417	6,417
Cuentas por pagar a partes relacionadas	75	75
Otras cuentas por pagar	19,813	19,813
Al 31 de diciembre de 2012	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	57,035	57,035
Cuentas por cobrar comerciales, neto	7,914	7,914
Cuentas por cobrar a relacionadas	424	424
Otras cuentas por cobrar	44,999	44,999
<b>Pasivos financieros</b>		
Cuentas por pagar comerciales	7,936	7,936
Cuentas por pagar a partes relacionadas	563	563
Otras cuentas por pagar	22,477	22,477

Las metodologías y supuestos empleados por la Compañía para determinar los valores estimados de mercado dependen de los términos y características de riesgo de los diversos instrumentos financieros que se registran al costo amortizado y comprenden lo siguiente:

- (i) Activos cuyo valor razonable es similar a su valor en libros - Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), se considera que el valor en libros es similar a su valor razonable. Este supuesto también es aplicable para los depósitos a plazo, cuentas de ahorro sin un vencimiento específico e instrumentos financieros a tasa variable.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) Instrumentos financieros a tasa fija - El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasa fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. El valor razonable estimado de los depósitos que devengan intereses se determina mediante los flujos de caja descontados usando tasas de interés del mercado para instrumentos financieros con vencimientos y riesgos de crédito similares

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 y de 2012.

### **28. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa**

Desde el 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha del presente informe, no ha ocurrido ningún hecho significativo que afecte a los estados financieros, en adición a lo informado en las notas a los estados financieros.

Nº 0031594



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA Nº 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO Nº 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

Nº 30149

## Constancia de Habilitación

VALIDO SOLO EN ORIGINAL

La Decana y el Director Secretario del Colegio de Contadores Públicos de Lima, que suscriben, declaran que en base a los registros de la institución, se ha verificado que **MEDINA, ZALDIVAR, PAREDES & ASOCIADOS SOC. CIV.**

MATRICULA : S0761

FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley Nº 13253 y su modificatoria Ley Nº 28951 y conforme al Estatuto y Reglamento Interno de este Colegio; en fe de lo cual y a solicitud de parte, se le extiende la presente constancia para los efectos y usos que estime conveniente. Esta constancia tiene vigencia hasta el 31/03/2014

Lima, 14 de Marzo de 2013

*Elsa R. Ugarte*  
CPCC Elsa Rosario Ugarte Vásquez  
Decana

*Moisés Manuel Penadillo Castro*  
CPCC Moisés Manuel Penadillo Castro  
Director Secretario

[www.ccpl.com.pe](http://www.ccpl.com.pe)

Verifique su validez en: [www.ccpl.org.pe](http://www.ccpl.org.pe)  
019 - 00025731

Comprobante de Pago: .....

Verifique la validez del comprobante de pago en: [www.sunat.gob.pe](http://www.sunat.gob.pe)

**EY | Assurance | Tax | Transactions | Advisory**

**Acerca de EY**

EY es un líder global en servicios de auditoría, impuestos, transacciones y consultoría. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com](http://ey.com)

© 2013 EY  
All Rights Reserved.

