

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

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 junto con el dictamen de los auditores independientes



Building a better  
working world

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

### **Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013 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 2014, de 2013 y el 1 de enero de 2013, y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas (incluidas en las notas 1 al 29 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 nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende 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, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan manifestaciones erróneas de importancia relativa como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en 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 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos legales vigentes en Perú para la presentación de información financiera. Estos estados financieros reflejan el valor de sus inversiones en subsidiarias bajo el método de participación patrimonial y no sobre una base consolidada (ver nota 9), por lo que se deben leer junto con los estados financieros consolidados de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiarias, que se presentan por separado y sobre los que emitimos una opinión sin salvedades con fecha 24 de febrero de 2015.

### Otro Asunto

En la Nota 2.2 adjunta, se explica que la Compañía en el año 2014 adoptó anticipadamente la modificación a la NIC 27 "Estados Financieros Separados", al cambiar su política contable de valorizar sus inversiones en subsidiarias y asociadas, bajo el "método del costo" al "método de participación patrimonial"; así como los efectos contables de dicho cambio.

Lima, Perú  
24 de febrero de 2015

*Paredes, Zeldimar, Burgos*

Refrendado por:

*£ Asociado*

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

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Modificado Nota 2.2	Al 1 de enero de 2013 S/.(000) Modificado Nota 2.2		Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Modificado Nota 2.2	Al 1 de enero de 2013 S/.(000) Modificado Nota 2.2
<b>Activos</b>					<b>Pasivos y patrimonio neto</b>				
<b>Activos corrientes</b>					<b>Pasivos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	62,127	24,135	57,035	Cuentas por pagar comerciales	13	5,093	6,417	7,936
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	13,308	8,961	7,914	Cuentas por pagar a relacionadas	17	517	75	563
Cuentas por cobrar a relacionadas	17	667	574	424	Otras cuentas por pagar	14	21,041	19,813	22,477
Otras cuentas por cobrar	6	25,019	32,787	40,429	Obligaciones financieras	15	16,445	12,855	7,739
Inventarios	7	3,139	2,947	2,708	<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>43,096</u>	<u>39,160</u>	<u>38,715</u>
Activos operativos, neto	8	13,068	11,379	10,003	<b>Pasivos no corrientes</b>				
Gastos pagados por adelantado		1,487	1,520	1,299	Obligaciones financieras	15	125,370	136,528	187,724
<b>Total activos corrientes</b>		<u>118,815</u>	<u>82,303</u>	<u>119,812</u>	Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto	16(a)	27,208	24,436	27,463
<b>Activos no corrientes</b>					<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>152,578</u>	<u>160,964</u>	<u>215,187</u>
Impuestos por recuperar	6	-	2,500	4,570	<b>Total pasivo</b>		<u>195,674</u>	<u>200,124</u>	<u>253,902</u>
Inversión en subsidiaria	9	5,902	9,213	9,875	<b>Patrimonio neto</b>				
Inversiones disponibles para la venta	10	803	2,387	2,387	Capital social	18	806,697	806,697	806,697
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	11	872,776	905,039	927,995	Reserva legal		8,070	8,070	8,070
Intangibles, neto	12	4,275	4,625	2,471	Resultados acumulados		(7,870)	(8,824)	(1,559)
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>883,756</u>	<u>923,764</u>	<u>947,298</u>	<b>Total patrimonio neto</b>		<u>806,897</u>	<u>805,943</u>	<u>813,208</u>
<b>Total activo</b>		<u>1,002,571</u>	<u>1,006,067</u>	<u>1,067,110</u>	<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>1,002,571</u>	<u>1,006,067</u>	<u>1,067,110</u>

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	Nota	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) Modificado Nota 2.2
Ingresos por servicios	19	198,166	180,991
Costos de servicios	20	<u>(122,374)</u>	<u>(115,473)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		75,792	65,518
Gastos de administración	21	(34,013)	(32,184)
Gastos de venta	22	(22,563)	(20,328)
Otros gastos operativos		(328)	(686)
Otros ingresos operativos		<u>399</u>	<u>492</u>
<b>Utilidad operativa</b>		19,287	12,812
Ingresos financieros	24	776	495
Gastos financieros	24	(11,790)	(13,903)
Resultados por participación en subsidiaria	2.2 y 9	382	(662)
Diferencia de cambio, neta	27(b)	<u>(4,929)</u>	<u>(9,034)</u>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias</b>		3,726	(10,292)
(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias	16(a)	<u>(2,772)</u>	<u>3,027</u>
<b>Utilidad (pérdida) neta del año</b>		<u>954</u>	<u>(7,265)</u>
Otros resultados integrales		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total de resultados integrales</b>		<u>954</u>	<u>(7,265)</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 2014 y de 2013

	Capital social S/.(000)	Reserva legal S/.(000)	Resultados acumulados S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013</b>	806,697	8,070	(1,058)	813,709
Cambio Contable - nota 2.2	-	-	(501)	(501)
<b>Saldos al 1 de enero de 2013, modificado</b>	806,697	8,070	(1,559)	813,208
Pérdida neta del año, modificado - nota 2.2	-	-	(7,265)	(7,265)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013, modificado</b>	806,697	8,070	(8,824)	805,943
Utilidad neta del año	-	-	954	954
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	806,697	8,070	(7,870)	806,897

## Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

### Estado separado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Modificado nota 2.2)
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza de clientes	198,941	181,229
Pago de proveedores de bienes y servicios	(79,809)	(76,593)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(58,609)	(54,770)
Pago de tributos	(2,829)	(3,131)
Pago de intereses	(9,924)	(12,428)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación</b>	<u>47,770</u>	<u>34,307</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Pagos por compra de inmuebles, maquinaria y equipo y obras en curso	(7,369)	(18,852)
Pagos por compra de intangibles	(184)	(2,464)
Cobros por venta de maquinaria y equipo	66	196
Reducción de capital en inversiones	5,277	-
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(2,210)</u>	<u>(21,120)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Pago de obligaciones financieras	(7,568)	(46,080)
Pago de obligaciones con relacionadas	-	(7)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(7,568)</u>	<u>(46,087)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	37,992	(32,900)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año</b>	<u>24,135</u>	<u>57,035</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<u>62,127</u>	<u>24,135</u>



## Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000) (Modificado nota 2.2)
<b>Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta del año	954	(7,265)
<b>Mas (menos) partidas que no originaron movimientos de efectivo</b>		
Depreciación del ejercicio	39,315	37,629
Amortización del ejercicio	529	310
Pérdida neta en venta y bajas de inmueble, maquinaria y equipo	319	3,983
Impuesto a las ganancias diferido	2,772	(3,027)
Resultados por participación en subsidiaria	(382)	662
Otros	(63)	6
<b>Disminución (aumento) en activos</b>		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,347)	(1,046)
Cuentas por cobrar relacionadas	(93)	(150)
Otras cuentas por cobrar	10,268	9,712
Existencias	(192)	(239)
Activos operativos	(1,689)	(1,376)
Gastos pagados por anticipado	33	(221)
<b>Aumento (disminución) en pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	(1,324)	(1,519)
Cuentas por pagar a relacionadas	442	(488)
Otras cuentas por pagar	1,228	(2,664)
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<u>47,770</u>	<u>34,307</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 2014 y de 2013

#### 1. Identificación y actividad económica

##### (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	73
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 2014 fue de aproximadamente 54 por ciento (54 por ciento en 2013).

El desarrollo de las operaciones de la Compañía en el año 2014, 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 con las utilidades operativas generados en los próximos años.

La Compañía mantiene una participación en la propiedad del 99.26 por ciento de Servicios Turísticos Paracas S.A.C., una empresa peruana cuya actividad es organizar actividades turísticas exclusivas para la cadena de hoteles de la Compañía a través de acciones y control conjunto de los negocios. Dicha empresa en el año 2014, debido a la venta de uno de sus activos de larga duración, redujo su capital en S/.3,720,000, ver nota 9.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados por la Gerencia el 23 de febrero de 2015 y serán presentados al Directorio y la Junta General de Accionistas a llevarse a cabo dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia de la Compañía dichos estados financieros serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2013 fueron aprobados por la Junta Anual Ordinaria de Accionistas de la Compañía el 18 de marzo de 2014.

### 2. Principales principios y prácticas contables -

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

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2014, 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 con la NIC 27 "Estados Financieros Separados". La Compañía también prepara estados financieros consolidados de acuerdo con lo previsto en el párrafo 4 de la NIIF 10, 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestran los principales datos financieros de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, muestran los siguientes saldos para los rubros más significativos:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Total activo	1,003,203	1,006,981
Total pasivo	196,262	200,969
Patrimonio neto	809,941	806,012
Total ingresos	204,492	188,113
Utilidad operativa	19,866	11,725
Utilidad (pérdida) neta del año	957	(7,271)

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base de costos históricos, y se presentan en nuevos soles y todos los valores se redondean a miles según el valor más próximo S/.(000), excepto donde se indique de otro modo. Los presentes estados financieros brindan información comparativa respecto del periodo anterior.

### 2.2 Cambios en las políticas contables y de revelación

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y modificaciones, las cuales estuvieron vigentes para los periodos anuales que empezaron el 1 de enero de 2014.

Algunas de estas normas y modificaciones estuvieron referidas a excepciones a la consolidación de entidades de inversión, compensación de activos financieros y pasivos financieros, novación de instrumentos derivados y modificaciones de la NIIF 13 "Medición al Valor Razonable, entre otras que a continuación detallamos:

- Entidades de inversión. Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27.
- Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Modificaciones a la NIC 32.
- Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas. Modificaciones a la NIC 39.
- CINIIF 21 Gravámenes.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2010-2012.
- Mejoras anuales a las NIIF. Ciclo 2011-2013.

En ese sentido, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de estas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Por otro lado, la Compañía siguiendo instrucciones de su Principal adoptó de manera anticipada las modificaciones a la NIC 27 Estados financieros separados. Las modificaciones permiten que las entidades usen el método de participación patrimonial para registrar las inversiones en subsidiarias, acuerdos conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las entidades que ya vienen aplicando las NIIF y elijan el cambio al método de participación patrimonial, tendrán que aplicar este cambio de manera retroactiva. Estas modificaciones tienen vigencia para los períodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2016, y se permite la adopción anticipada.

Los efectos contables de esta adopción anticipada se muestran a continuación:

Estados separados de situación financiera -

	31 de diciembre 2013 S/.(000)	1 de enero de 2013 S/.(000)
Total de activos previamente reportado	10,376	10,376
Disminución de inversión en subsidiaria por la aplicación anticipada del método de participación patrimonial en los estados financieros separados	<u>(1,163)</u>	<u>(501)</u>
Total de activos modificado	<u>9,213</u>	<u>9,875</u>
Total de patrimonio neto previamente reportado	807,106	813,709
Participación en los resultados de la Subsidiaria	<u>(1,163)</u>	<u>(501)</u>
Total de patrimonio neto modificado	<u>805,943</u>	<u>813,208</u>

Estado separado de resultados del 2013

	S/.(000)
Pérdida neta previamente reportada	(6,603)
Participación en los resultados de la subsidiaria	<u>(662)</u>
Pérdida neta modificada	<u>(7,265)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Estado separado de flujo de efectivo -

La adopción anticipada de la modificación de la NIC 27 no ha generado cambios significativos en las cifras reportadas en el estado de flujo de efectivo para las actividades de operación, inversión y financiamiento.

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

A continuación se presentan las políticas contables significativas de la Compañía para la preparación de sus estados financieros separados:

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

##### (a) Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros dentro del ámbito de la 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 y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar y las inversiones financieras disponibles para la venta.

Medición posterior -

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

*Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos financieros mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la NIC 39. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable, y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía no designó ningún activo financiero bajo esta clasificación al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

### *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.

### *Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento -*

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos, se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, las inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, 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 una 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.

La Compañía no mantuvo ninguna inversión en esta categoría durante los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Las inversiones financieras 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. 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 o pérdida, o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso la pérdida acumulada se reclasifica al estado separado de resultados integrales como costo financiero y se elimina de la reserva respectiva.

La Compañía evalúa sus inversiones financieras disponibles para la venta con el propósito de determinar si su clasificación es apropiada. La Compañía puede optar por reclasificar estos activos financieros, pero solamente en circunstancias excepcionales. La reclasificación a préstamos y cuentas por cobrar está permitida cuando los activos financieros reúnen las condiciones y cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar, y la Compañía tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantener estos activos en un futuro previsible o hasta su vencimiento. La reclasificación a la categoría "a ser mantenidos hasta su vencimiento" está permitida solamente cuando la entidad tiene la capacidad y la intención manifiesta de mantener el activo financiero hasta su vencimiento.

Cuando se reclasifica un activo financiero fuera de la categoría "disponible para la venta", cualquier ganancia o pérdida previa relacionada con ese activo que se haya reconocido en el patrimonio neto, se amortiza en los resultados a lo largo de la vida residual de la inversión, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Cualquier diferencia entre el nuevo costo amortizado y los flujos de efectivo esperados, también se amortiza a lo largo de la vida residual 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 mantiene inversión financiera disponible para la venta al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 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 hayan transferido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o se haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni se haya transferido el control sobre el mismo, ese activo se continuará reconociendo en la medida que la Compañía siga comprometido con el activo.

En este último caso, la Compañía también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán de manera que reflejen los derechos y obligaciones que la Compañía haya retenido.

Un compromiso firme que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía podría estar obligada a pagar.

- (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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). 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.

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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

### *Inversiones financieras disponibles para la venta -*

Respecto de las inversiones financieras 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 integrales. 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.

### (c) Pasivos financieros -

#### Reconocimiento inicial y medición -

Los pasivos financieros dentro del ámbito de la NIC 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, opciones de venta sobre el interés no controlador, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales, a entidades relacionadas, las otras cuentas por pagar y las obligaciones financieras.

### Medición posterior -

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

#### *Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -*

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados al 31 de diciembre de 2014 y de 2013.

#### *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.

#### 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(e) Valor razonable de los instrumentos financieros -

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina en base a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

En la nota 28, se incluye información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo dichos valores se determinaron.

### 2.3.2 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.

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.

### 2.3.3 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.4 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.

### 2.3.5 Inversión en subsidiaria -

Las subsidiarias son entidades sobre las que la Compañía posee control de sus operaciones y políticas financieras, y en las que generalmente posee más del 50 por ciento de derecho a voto.

Las inversiones en subsidiarias se reconocen inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía en los resultados de las subsidiarias. Cualquier cambio en el otro resultado integral de las subsidiarias se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de las operaciones de las subsidiarias. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes, son eliminadas en proporción a la participación mantenida en las subsidiarias.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía determina si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en subsidiarias. La Compañía determina en cada fecha del estado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en subsidiarias ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía calcula el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la subsidiaria y el costo de adquisición y reconoce la pérdida en el estado de resultados.

### 2.3.6 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 (2.3.7) 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:

	<b>Años</b>
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.

### 2.3.7 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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 separados 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.

### 2.3.8 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.

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.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable. Al evaluar el valor en uso de un activo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones corrientes del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiere. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, cotizaciones de acciones para subsidiarias que coticen en bolsa y otros indicadores disponibles del valor razonable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuas incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado separado de resultados integrales en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

La prueba de deterioro de la plusvalía se efectúa en cada fecha de reporte y cuando las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. El deterioro se determina mediante la evaluación del importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo a la cual pertenece la plusvalía. Cuando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo es menor que su valor en libros, se reconoce una pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro relacionadas con una plusvalía no pueden ser revertidas en períodos futuros.

### 2.3.10 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.

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 2014 y 2013, la Compañía no tiene gasto por participación a los trabajadores.

### 2.3.11 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 2.3.12 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.

### 2.3.13 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.

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.

### 2.3.14 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

### 2.3.15 Impuestos -

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

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar 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 subsidiaria, asociada y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, donde los activos por impuesto 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.

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 diferido se reconoce en relación a la partida que lo origina, ya sea en los resultados integrales o directamente en el patrimonio neto. Ver nota 16.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuesto a las ganancias 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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.

### 2.3.16 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.

### 2.4 Juicios, estimaciones y supuestos contables significativos

Varios de los importes incluidos en los estados financieros separados involucran el uso de un juicio y/o estimación. Estos juicios y estimaciones se basan en el mejor conocimiento de la Gerencia acerca de los hechos y circunstancias relevantes, tomando en consideración la experiencia previa, no obstante, los resultados obtenidos pueden diferir de los importes incluidos en los estados de resultados integrales. La información sobre dichos juicios y estimaciones está contenida en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros separados. Las áreas clave se resumen aquí.

Las principales estimaciones y juicios críticos realizados por la Gerencia en la preparación de los estados financieros separados incluyen:

- Estimación de provisión de cobranza dudosa, ver nota 5.
- Deterioro del valor de los activos no financieros, ver nota 2.3.9.
- Método de depreciación, vidas útiles y valores residuales de inmuebles, maquinaria y equipo, ver nota 2.3.6.
- Recuperación de los activos tributarios diferidos, ver nota 16.
- Impuestos -

Cualquier diferencia de las estimaciones en los resultados reales posteriores es registrada en los resultados del año en que ocurre.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 3. Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros separados-

A continuación se enumeran las normas e interpretaciones emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, según corresponda, cuando entren en vigencia, o cuando lo disponga su Principal, tal como se explica en la nota 2.2. A continuación detallamos:

- NIC 19 "Beneficios a los empleados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2010-2012, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 8 "Segmentos de operación", NIC 16 "Propiedades, planta y equipo", NIC 38 "Activos intangibles" y NIC 24 "Información a revelar sobre partes relacionadas", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- Mejoras a las NIIF - ciclo 2011-2013, éstas mejoras comprenden las modificaciones a la NIIF 2 "Pagos basados en acciones", NIIF 3 "Combinaciones de negocios", NIIF 13 "Medición del valor razonable", NIC 40 "Propiedades de inversión", las cuales son efectivas para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de julio de 2014.
- NIIF 14 "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIIF 11 "Acuerdos conjuntos", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016.
- NIC 27 "Estados Financieros Separados", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2016. Ver nota 2.2
- NIIF 15 "Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2017.
- NIIF 9 "Instrumentos financieros", efectiva para períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018.

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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 4. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Caja y fondo fijo	358	324	326
Cuentas corrientes (b)	61,003	22,666	55,779
Efectivo en tránsito (c)	766	1,145	930
	<u>62,127</u>	<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 2014, 2013 y 1 de enero de 2013, corresponde a la recaudación de los pagos hechos por los clientes de la Compañía con tarjetas de crédito y débito los últimos días del mes de diciembre. Dichos conceptos fueron regularizados durante los primeros días de mes siguiente.

### 5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Facturas por cobrar (b)	11,354	8,995	6,242
Letras por cobrar (b)	-	-	548
Servicios de hospedaje no facturados (c)	2,215	-	1,766
	<u>13,569</u>	<u>8,995</u>	<u>8,556</u>
Provisión para cuentas de cobranza dudosa (d)	(261)	(34)	(642)
	<u>13,308</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.

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) Corresponde a los servicios prestados no facturados a los huéspedes que permanecieron en los hoteles a la fecha del estado separado de situación financiera.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (d) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, una cuenta por cobrar es deteriorada en base a un análisis individual a partir de que dicha cuenta se encuentra con una antigüedad superior a 180 días; si se concluye que es una cuenta incobrable, es presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
<b>Dentro de los plazos de vencimiento</b>	8,723	4,631	4,411
<b>Vencidas no deteriorado</b>			
De 30 a 60 días	1,069	1,997	2,139
De 61 a 90 días	630	987	561
De 91 a 120 días	342	390	253
De 121 a 180 días	2,544	956	550
	<u>13,308</u>	<u>8,961</u>	<u>7,914</u>
<b>Deteriorados</b>			
A más de 180 días	<u>261</u>	<u>34</u>	<u>642</u>
	<u>13,569</u>	<u>8,995</u>	<u>8,556</u>

Como resultado del análisis individual de las partidas mayores a 180 días la Gerencia ha definido un monto de S/.724,000 las cuales no registran provisión debido a que existe evidencia objetiva que estos serán recuperados en el 2015.

- (e) En el 2014, la Compañía reconoció en el estado separado de resultados integrales un recupero de la provisión para cuentas de cobranza dudosa por S/.4,000 (S/.127,000 en el 2013).

### 6. Otras cuentas por cobrar

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Crédito por impuesto general a las ventas (b)	12,127	14,170	29,069
Saldo a favor del impuesto a las ganancias (c)	11,861	19,657	14,970
Diversas	1,031	1,460	960
	<u>25,019</u>	<u>35,287</u>	<u>44,999</u>
Menos: Parte no corriente de crédito por impuesto general las ventas (b)	<u>-</u>	<u>(2,500)</u>	<u>(4,570)</u>
	<u>25,019</u>	<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 el último año por 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 el año 2014, la Compañía presentó una solicitud de devolución del impuesto general a las ventas por S/.10,000,000, en enero del 2015 año la Compañía recibió dicho importe de la autoridad tributaria (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 hechos en el 2014 ( S/.3,936,000) y años anteriores. Estos pagos a cuenta pueden ser recuperados solicitando su devolución, o aplicándolo como crédito contra los pagos a cuenta y de regularización del referido impuesto. En el año 2014, la Compañía recibió de la autoridad tributaria la devolución del impuesto temporal a los activos netos de los años 2010, 2011 y 2012 por S/.3,720,000, S/.3,611,000 y S/.4,401,000 respectivamente.

### 7. Inventarios

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Alimentos, bebidas y otros	1,071	1,015	884
Suministros diversos	1,681	1,662	1,696
Existencias por recibir	387	270	128
	<u>3,139</u>	<u>2,947</u>	<u>2,708</u>

La gerencia estima que estos inventarios serán utilizados en el curso normal de las operaciones en el corto plazo y de acuerdo con la evaluación técnica hecha por la gerencia de la compañía sobre la utilización económica de los ítems que conforman el inventario al cierre del ejercicio, no existe la necesidad de hacer una provisión por obsolescencia.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 8. Activos operativos, neto

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Loza, cristalería y utensilios	6,279	5,419	4,861
Ropa blanca y otros activos para habitación	5,723	5,293	5,206
Spa	749	196	193
Mantelería	362	726	537
	<u>13,113</u>	<u>11,634</u>	<u>10,797</u>
Ajuste por diferencia de inventario (b)	<u>(45)</u>	<u>(255)</u>	<u>(794)</u>
	<u>13,068</u>	<u>11,379</u>	<u>10,003</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1º de enero de 2013 S/.(000)
Saldo al 1º de enero	255	794	598
Ajustes por diferencia de inventario (sobrantes) faltantes	<u>(210)</u>	<u>(539)</u>	<u>196</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>45</u>	<u>255</u>	<u>794</u>

### 9. Inversión en subsidiaria

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	Participación en el capital %	Valor de participación patrimonial		Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	
Servicios Turísticos Paracas S.A.C. (SERTUR)	99.26	<u>5,902</u>	<u>9,213</u>	<u>9,875</u>
		<u>5,902</u>	<u>9,213</u>	<u>9,875</u>

(b) La Junta General de Accionistas de SERTUR realizada en junio de 2014, acordó efectuar una reducción de capital voluntaria y entregar efectivo a los accionistas en proporción a su participación en el capital social, por lo cual la Compañía obtuvo S/.3,692,534 equivalente a 3,692,534 acciones con un valor nominal del S/.1 cada una.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (c) La Gerencia de la Compañía ha revisado las proyecciones de los resultados esperados de esta inversión 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.

### 10. Inversión disponible para la venta

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

	Participación en el capital %	Valor en libros		
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1º de enero de 2013 S/.(000)
Servicios Aeronáuticos unidos S.A.C. (SAUSAC)	12.96	803	2,387	2,387
		<u>803</u>	<u>2,387</u>	<u>2,387</u>

- (b) La Junta General de Accionistas de SAUSAC realizada en febrero de 2014, acordó efectuar una reducción de capital voluntaria y entregar efectivo a los accionistas en proporción a su participación en el capital social, por lo cual la Compañía obtuvo S/.1,584,216 equivalente a 1,584,216 acciones con un valor nominal del S/.1 cada una.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. 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 2013</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 2013</b>	153,415	827,691	71,721	11,738	1,759	67,525	3,920	1,137,769
Adiciones (b)	-	3,450	929	149	41	966	1,834	7,369
Retiros o ventas	-	(284)	(6)	(29)	(95)	(265)	-	(679)
Transferencias	-	1,308	760	312	295	1,209	(3,884)	-
Ajustes	-	385	1,419	528	59	(2,402)	-	(11)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	153,415	832,550	74,823	12,698	2,059	67,033	1,870	1,144,448
<b>Depreciación acumulada</b>								
<b>Saldos 1 de enero de 2013</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
Adiciones (b)	-	26,278	5,470	1,860	229	5,478	-	39,315
Retiros o ventas	-	(46)	(4)	(26)	(54)	(225)	-	(355)
Ajustes	-	4	(13)	(6)	(20)	17	-	(18)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	-	188,624	34,973	8,940	1,170	37,965	-	271,672
<b>Costo neto al 31 de diciembre de 2014</b>	153,415	643,926	39,850	3,758	889	29,068	1,870	872,776
<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 1 de enero de 2013</b>	153,415	654,015	40,677	4,777	818	33,153	41,140	927,995

(b) Las adiciones del año 2014, corresponden principalmente a la remodelación del Hotel Libertador de Trujillo, que se iniciaron en el 2013 y finalizaron durante el 2014. Las adiciones del año 2013 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 otel & 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 2014 y 2013 está incluida íntegramente en el rubro costos de servicios, ver nota 20.
- (e) Al 31 de diciembre de 2014, el valor neto en libros de inmuebles adquiridos a través de operaciones de retroarrendamiento financiero asciende a S/.285,540,000 (S/.293,695,000 al 31 de diciembre de 2013 y S/.302,010,000 al 1 de enero de 2013).
- (f) Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, se incluye intereses capitalizados por S/.42,313,000 correspondientes al financiamiento en la construcción el Hotel Westin Lima Hotel & Convention Center, ver notas 15(h) y 16.
- (g) Al 31 de diciembre de 2014, 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/.2,087,000 (S/.1,629,000 al 31 de diciembre de 2013 y S/.677,884,000 al 1 de enero de 2013). 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 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013. 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 10 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)

- (i) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un Fideicomiso de Garantía respaldando sus obligaciones financieras por un monto neto de S/.339,940,000, ver nota 15(e).

### 12. Intangibles, neto

- (a) El movimiento de los activos intangibles durante los años 2014 y 2013 fue como sigue:

Descripción	Licencias S/.(000)	Aplicaciones informáticas S/.(000)	Intangibles en curso (b) S/.(000)	Total S/.(000)
<b>Costo</b>				
Saldo al 1º de enero de 2013	2,923	1,236	-	4,159
Adiciones(b)	195	16	2,253	2,464
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>3,118</b>	<b>1,252</b>	<b>2,253</b>	<b>6,623</b>
Adiciones	13	171	-	184
Ajuste	(2)	(3)	-	(5)
Transferencias	-	2,253	(2,253)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3,129</b>	<b>3,673</b>	<b>-</b>	<b>6,802</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldo al 1º de enero de 2013	1,515	173	-	1,688
Adiciones	187	123	-	310
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>1,702</b>	<b>296</b>	<b>-</b>	<b>1,998</b>
Amortización del año	227	302	-	529
Reclasificación	(11)	11	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>1,918</b>	<b>609</b>	<b>-</b>	<b>2,527</b>
<b>Costo neto al 31 de diciembre 2014</b>	<b>1,211</b>	<b>3,064</b>	<b>-</b>	<b>4,275</b>
<b>Costo neto al 31 de diciembre 2013</b>	<b>1,416</b>	<b>956</b>	<b>2,253</b>	<b>4,625</b>
<b>Costo neto al 1 de enero 2013</b>	<b>1,408</b>	<b>1,063</b>	<b>-</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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 13. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013 las cuentas por pagar comerciales ascienden a S/.5,093,000, 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.

### 14. Otras cuentas por pagar

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
Provisiones diversas (b)	8,467	9,105	11,483
Anticipos recibidos	4,166	3,666	3,323
Vacaciones por pagar	2,323	2,248	1,967
Intereses por pagar	479	483	1,185
Fondos de garantía (c)	169	246	642
Otros	5,437	4,065	3,877
	<u>21,041</u>	<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.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 15. Obligaciones financieras

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 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)	81,879	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)	59,936	66,854	88,278
<b>Total</b>	<u>141,815</u>	<u>149,383</u>	<u>195,463</u>
Porción corriente	16,445	12,855	7,739
Porción no corriente	125,370	136,528	187,724
<b>Total</b>	<u>141,815</u>	<u>149,383</u>	<u>195,463</u>

- (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 2014, la Compañía no mantiene instrumentos financieros derivados.
- (d) Los contratos descritos en los acápites (b) y (c) incluyen principalmente el cumplimiento de ciertos indicadores financieros y otros compromisos. En opinión de la Gerencia, la Compañía ha cumplido con los compromisos establecidos al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (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.

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, la Compañía ha cumplido con las condiciones establecidas en los contratos de garantía, al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.
- (g) El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

Años	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	Al 1 de enero de 2013 S/.(000)
2013	-	-	7,739
2014	-	12,855	12,335
2015	16,445	15,863	15,127
2016 al 2022	<u>125,370</u>	<u>120,665</u>	<u>160,262</u>
	<u>141,815</u>	<u>149,383</u>	<u>195,463</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (h) Los intereses devengados en los años 2014 y 2013 por las obligaciones financieras, ascienden a aproximadamente S/.10,669,000 y S/.12,221,000. 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 11(f). 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	19,230	7,922	11,308
<b>Total</b>	<u>53,840</u>	<u>42,313</u>	<u>11,527</u>

- (i) Información de los arrendamientos financieros al 31 diciembre de 2014 y de 2013:

	2014		2013	
	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.(000)	Pagos mínimos S/.(000)	Valor presente de los pagos de arrendamientos S/.(000)
En un año	26,341	16,445	23,460	12,855
Entre un año y cinco años	155,754	125,570	175,306	136,528
Total pagos a efectuar	182,095	141,815	198,766	149,383
Menos - intereses por pagar	(40,280)	-	(49,383)	-
<b>Total</b>	<u>141,815</u>	<u>141,815</u>	<u>149,383</u>	<u>149,383</u>

- (j) Durante el 2014, la variación de las obligaciones financieras a corto y largo plazo ascendió a un importe de S/.7,568,000, el cual corresponde a la amortizaciones de obligaciones financieras de corto y largo plazo. A continuación se muestra el comportamiento de las obligaciones financieras de corto y largo plazo en los años 2014 y 2013 como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Amortización de deuda de corto y largo plazo	<u>(7,568)</u>	<u>(46,080)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 16. 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 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre 2013 S/.(000)	Ingreso (gasto) S/.(000)	Saldos al 31 de diciembre de 2014 S/.(000)
<b>Activo diferido</b>					
Pérdida tributaria, neto (b)	28,007	3,502	31,509	(1,844)	29,665
Diferencia en cambio por inmueble, maquinaria y equipo	-	2,808	2,808	(2,808)	-
Otras provisiones	1,021	(217)	804	190	994
	<u>29,028</u>	<u>6,093</u>	<u>35,121</u>	<u>(4,462)</u>	<u>30,659</u>
<b>Pasivo diferido</b>					
Costo atribuido por tasación de activos	(23,654)	-	(23,654)	3,153	(20,501)
Intereses capitalizados	(9,546)	(1,098)	(10,644)	1,420	(9,224)
Diferencia de tasas de depreciación	(9,803)	(3,067)	(12,870)	2,360	(10,510)
Diferencia en cambio por inmueble, maquinaria y equipo	(6,049)	6,049	-	(5,243)	(5,243)
	<u>(49,052)</u>	<u>1,884</u>	<u>(47,168)</u>	<u>1,690</u>	<u>(45,478)</u>
<b>Provisión de activo diferido</b>	<u>(7,439)</u>	<u>(4,950)</u>	<u>(12,389)</u>	-	<u>(12,389)</u>
<b>Neto</b>	<u>(27,463)</u>	<u>3,027</u>	<u>(24,436)</u>	<u>(2,772)</u>	<u>(27,208)</u>

(b) Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando las tasas de impuestos que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. De acuerdo con lo establecido por la Ley N°30296, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2014 ha sido actualizado aplicando las tasas que se encontrarán vigentes a partir del 1 de enero de 2015. El efecto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la Renta ascendió a S/2,711,000 los cuales fueron registrados como ingresos en el estado de resultados integrales del 2014.

(c) Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero 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 25(e).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014		2013	
	S/.(000)	%	S/.(000)	%
Utilidad (pérdida) contable	3,726	100.00	(10,292)	100.00
(Gasto) beneficio	(1,118)	(30.00)	3,088	30.00
Diferencias permanentes	(4,365)	(117.15)	(61)	(0.59)
Efecto por cambio de tasa	2,711	72.76	-	-
<b>(Gasto) beneficio por impuesto a las ganancias</b>	<b>(2,772)</b>	<b>(74.40)</b>	<b>3,027</b>	<b>29.41</b>

### 17. Saldos y transacciones con relacionadas

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

	2014	2013	Al 1 de enero de 2013
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>			
Urbanizadora Jardín S.A.	28	188	104
Centria Servicios Administrativos S.A.	140	89	87
Servicios Turísticos Paracas S.A.C.	183	52	45
Minsur S.A.	44	13	47
Otras menores	272	232	141
<b>Total</b>	<b>667</b>	<b>574</b>	<b>424</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>			
Centria Servicios Administrativos S.A.	74	36	78
Urbanización Jardín S.A.	17	-	5
Rímac Seguros y Reaseguros	169	6	308
Servicios Turísticos Paracas S.A.C.	63	-	7
Otras menores	179	23	147
	502	65	545
<b>Cuentas por pagar no comerciales</b>			
Rímac Seguros y Reaseguros	15	10	13
Otras menores	-	-	5
	15	10	18
<b>Total</b>	<b>517</b>	<b>75</b>	<b>563</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos -</b>		
Servicios de alojamiento	<u>5,207</u>	<u>4,839</u>
<b>Gastos -</b>		
Pólizas de seguro	(3,110)	(3,399)
Asesoría financiera	<u>(1,436)</u>	<u>(978)</u>
	<u>(4,546)</u>	<u>(4,377)</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) 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.
- (e) 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/.6,925,000 durante el período 2014 (S/.7,984,000 durante el año 2013); los cuales incluyen beneficios a corto plazo.

### 18. Patrimonio neto

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013, la estructura de participación accionaría de la Compañía es como sigue:

	2014		Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2013	
	Número de accionistas	Porcentaje total de participación	Número de accionistas	Porcentaje total de participación
<b>Participación individual en el capital</b>				
De 0 a 1	207	3.97	187	3.97
De 1.01 a 100	<u>1</u>	<u>96.03</u>	<u>1</u>	<u>96.03</u>
<b>Total</b>	<u>208</u>	<u>100.00</u>	<u>188</u>	<u>100.00</u>

En octubre del 2014, mediante Junta General de accionistas se acordó reducir el capital social de la Sociedad de S/. 806'697,150 a S/. 777'697,150, mediante la amortización de 2'900,000 acciones de un valor nominal de S/. 10.00 cada una y entregar la suma de S/. 29'000,000 a los accionistas de la Sociedad en proporción a su participación en el Capital Social. Dicha reducción se efectuó el 24 de febrero de 2015.

(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.

### 19. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios comprenden:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Habitaciones	111,062	101,063
Alimentos	44,252	42,233
Bebidas	12,190	11,320
Salón de conferencias	7,512	6,025
Venta de audiovisuales	4,013	4,133
Spa	4,342	3,740
No show y salidas anticipadas	2,008	1,478
Otros	<u>12,787</u>	<u>10,999</u>
	<u>198,166</u>	<u>180,991</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 20. Costos de servicios

Los costos de servicios comprenden:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Depreciación, ver nota 11	39,315	37,629
Gastos de personal, ver nota 23(b)	33,541	30,747
Consumo de alimentos y bebidas	21,826	20,128
Otros costos operativos	27,692	26,969
	<u>122,374</u>	<u>115,473</u>

### 21. Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Gastos de personal, ver nota 23(b)	18,628	17,598
Tributos	3,061	2,888
Servicios de vigilancia	2,359	2,345
Honorarios por asesorías	1,968	1,258
Viajes, movilidad y transporte	1,256	814
Servicios de comunicación	1,216	1,363
Mantenimiento y reparación de equipos y software	722	1,358
Alquileres, cotizaciones y derechos, y consumo de suministros y otros	4,803	4,560
	<u>34,013</u>	<u>32,184</u>

### 22. Gastos de venta

Los gastos de venta comprenden:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Derechos de franquicia	8,237	5,776
Gastos de personal, ver nota 23(b)	6,967	6,795
Comisión a operadores e tarjeta	3,863	3,420
Publicidad	2,258	2,838
Viajes, honorarios por asesorías y otros	1,238	1,499
	<u>22,563</u>	<u>20,328</u>



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 23. Gastos de personal

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Remuneraciones	31,321	28,602
Gratificaciones ordinarias y extraordinarias	5,900	6,261
Prestaciones de salud	4,151	3,799
Compensación por tiempo de servicios	3,602	3,418
Vacaciones	2,837	2,785
Bonificaciones	2,306	2,265
Horas extras	940	912
Comisiones	754	704
Otros	7,325	6,394
	<u>59,136</u>	<u>55,140</u>

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

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Costo de servicios, ver nota 20	33,541	30,747
Gastos de administración, ver nota 21	18,628	17,598
Gastos de ventas, ver nota 22	6,967	6,795
	<u>59,136</u>	<u>55,140</u>
<b>Número de trabajadores</b>	<u>1,469</u>	<u>1,460</u>

### 24. Ingresos y gastos financieros

Los ingresos (gastos) financieros, comprenden:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por depósitos a plazo fijo y otros ingresos financieros	<u>776</u>	<u>495</u>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por préstamos	(10,669)	(12,221)
Otros gastos financieros	<u>(1,121)</u>	<u>(1,682)</u>
<b>Total gastos financieros</b>	<u>(11,790)</u>	<u>(13,903)</u>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 25. Situación tributaria

- (a) La Compañía está sujeta al régimen tributario peruano. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la tasa del impuesto a la renta es de 30 por ciento sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores que se calcula con una tasa de 5 por ciento sobre la utilidad imponible.

En atención a la Ley N° 30296 publicada el 31 de diciembre de 2014 y vigente a partir del 1 de enero de 2015, la tasa del impuesto a la renta aplicable sobre la utilidad gravable, luego de deducir la participación de los trabajadores será la siguiente:

- Ejercicio 2015 y 2016: 28 por ciento.
- Ejercicio 2017 y 2018: 27 por ciento.
- Ejercicio 2019 en adelante: 26 por ciento.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos.

Al respecto, en atención a la Ley N°30296, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 4.1 por ciento por las utilidades generadas hasta el 31 de diciembre de 2014.
- Por las utilidades generadas a partir de 2015, cuya distribución se efectúen a partir de dicha fecha, serán las siguientes:
  - 2015 y 2016: 6.8 por ciento.
  - 2017 y 2018: 8 por ciento.
  - 2019 en adelante: 9.3 por ciento.

- (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. Por esta razón, para los valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores adquiridos antes del 1° 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 1 de enero de 2010, ver nota 16(a).

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

(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 26, 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 2010 al 2014 y las del impuesto general a las ventas de los años 2010 al 2014, están pendientes de fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

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 separados al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

(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 2014 y de 2013, el monto de la pérdida tributaria arrastrable ascendió a S/.112,935,000 y S/.110,687,000. 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 2014, la Compañía ha registrado un activo diferido relacionado a este concepto por un monto ascendente a S/.29,665,000 (S/.31,509,000 al 31 de diciembre de 2013) y ha reconocido una provisión de S/.12,389,000 al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(f) La determinación de la pérdida tributaria de los años 2014 y 2013 se resume como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto a las ganancias del año</b>	3,726	(10,292)
<b>Adiciones y deducciones</b>		
Provisión por vacaciones y bonos	5,144	4,473
Diferencia de tasas de depreciación	(8,651)	(9,197)
Otros, neto	<u>(2,467)</u>	<u>(1,153)</u>
<b>Pérdida tributaria del año</b>	(2,248)	(16,169)
<b>Pérdida arrastrable acumulada de años anteriores</b>	<u>(110,687)</u>	<u>(94,518)</u>
<b>Pérdida acumulada al 31 de diciembre</b>	<u>(112,935)</u>	<u>(110,687)</u>

### 26. 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/.1,162,000, 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 separados al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013.

### 27. 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 2014, de 2013 y al 1º de enero de 2013. 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 2014, de 2013 y al 1 de enero de 2013.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2014, el tipo de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2.981 por US\$1 para la compra y S/.2.989 por US\$1 para la venta (S/.2.794 por US\$1 y S/.2.796 por US\$1 al 31 de diciembre de 2013, respectivamente). Cualquier devaluación/revaluación de la moneda extranjera afectaría el estado separado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en dólares estadounidenses:

	<b>2014</b> US\$(000)	<b>2013</b> US\$(000)
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	3,927	2,728
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,957	2,213
Otros activos	201	45
	<u>7,085</u>	<u>4,986</u>
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones financieras	27,393	29,517
Cuentas por pagar comerciales	635	910
Otras cuentas por pagar	1,030	11
	<u>29,058</u>	<u>30,438</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>(21,973)</u>	<u>(25,452)</u>

Durante el año 2014 la Compañía ha registrado pérdida por diferencia de cambio neta por S/.4,929,000 (pérdida neta por diferencia en cambio de S/.9,034,000 al 31 de diciembre de 2013) que se muestran en el estado separado de resultados integrales.

## 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	
		2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
Devaluación -			
Nuevos Soles	5	3,287	3,559
Nuevos Soles	10	6,573	7,117
Revaluación -			
Nuevos Soles	5	(3,287)	(3,559)
Nuevos Soles	10	(6,573)	(7,117)

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 2014 y de 2013 se renovarían a su término y se mantendrían por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados	
	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)
+ (-) 50	102	95
+ (-) 100	205	189
+ (-) 200	410	378

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.



## Notas a los estados financieros separados (continuación)

(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 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 2014 y de 2013 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 2014</b>				
Cuentas por pagar comerciales	5,093	-	-	5,093
Cuentas por pagar a relacionadas	517	-	-	517
Otras cuentas por pagar	21,041	-	-	21,041
Amortización del capital	16,445	78,927	46,443	141,815
Flujo por pago de intereses	9,896	26,437	3,947	40,280
<b>Total</b>	<b>52,992</b>	<b>105,364</b>	<b>50,390</b>	<b>208,746</b>

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

	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 1 de enero de 2013</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>

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 separados 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 2014, la Compañía no ha llegado a alcanzar la estructura de capital óptima, sin embargo esto no generará inconvenientes para el desarrollo de sus operaciones.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2014, de 2013 y 1 de enero de 2013 es como sigue:

	2014 S/.(000)	2013 S/.(000)	1 de enero de 2013 S/.(000)
Obligaciones financieras	141,815	149,383	195,463
(-) Caja y bancos	62,127	24,135	57,035
Deuda neta	79,688	125,248	138,428
Total patrimonio neto	806,897	805,943	813,208
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1,002,571</b>	<b>1,006,067</b>	<b>1,067,110</b>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>7.95%</b>	<b>12.45%</b>	<b>12.97%</b>

### 28. 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.

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

### 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).

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 2014	Valor razonable S/.(000)	Valor en libros S/.(000)
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	62,127	62,127
Cuentas por cobrar comerciales, neto	13,308	13,308
Cuentas por cobrar a relacionadas	667	667
Otras cuentas por cobrar	25,019	25,019
<b>Pasivos financieros</b>		
Cuentas por pagar comerciales	5,093	5,093
Cuentas por pagar a partes relacionadas	517	517
Otras cuentas por pagar	21,041	21,041
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

## Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 1 de enero de 2013	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.
- (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 2014, de 2014 y 1 de enero de 2013.

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

Desde el 31 de diciembre de 2014 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.



# COLEGIO DE CONTADORES PÚBLICOS DE LIMA

AV. AREQUIPA N° 998 Y AV. ALEJANDRO TIRADO N° 181 - SANTA BEATRIZ - LIMA  
TELEF.: 433-3171 / 618-9292 / 651-8512 / 651-8513

R.U.C. 20106620106

N° 43292

## Constancia de Habilitación

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

**PAREDES, ZALDIVAR, BURGA & ASOCIADOS SOC. CIVIL DE  
RESPONSABILIDAD LIMITADA**

**MATRICULA : 90761**

**FECHA DE COLEGIATURA : 05/11/2002**

Se encuentra, hábil a la fecha, para el ejercicio de las funciones profesionales que le faculta la Ley N° 13253 y su modificatoria Ley N° 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

**31/03/2015**

Lima, 25 de Septiembre de 2014

*Elsa R. Ugarte V.*  
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)

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)

© 2015 EY  
All Rights Reserved.

