

Señores Accionistas:

De conformidad con lo previsto en el artículo 231 y 289 de la ley de compañías, resolución No. SCV – DNCDN – 14 – 014 de la Superintendencia de Compañías y Valores, Art. 36.- Grabación de las sesiones de junta general; se pone a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Termas de Papallacta S.A. el informe de labores de la Administración correspondiente al año 2014.

Introducción

La información contenida en los presentes estados financieros, correspondientes al año 2014 está registrada en base a las Normativas Internacionales de Información Financiera.

Informe de gestión, actividades principales realizadas durante el año 2014.

Responsabilidad Social Empresarial

a) Sostenibilidad

- Cumplimiento del calendario de actividades socio ambientales.
- Apoyo a la comunidad en proyectos turísticos, educativos, de arte, cultura y de solidaridad.
- Continuamos con la certificación "Smart Voyager" y actividades del plan de manejo ambiental.

b) Seguridad y Salud Ocupacional

- Capacitaciones y Entrenamiento.
- Dotación de equipos de protección personal.
- Análisis de aguas.
- Recarga de extintores.
- Exámenes ocupacionales anuales, de ingreso y salida.
- Aprobación del Comité de Seguridad y Salud.
- Desarrollo de juegos deportivos.
- Aprobación del Reglamento Interno de Seguridad y Salud, mediciones de ruido, iluminación y riesgos ergonómicos.
- Medicinas e insumos médicos.
- Reuniones de comité de Seguridad y Salud Ocupacional.

Mercadeo y Ventas:

- Elaboración del Plan de Mercadeo Turismo Nacional
- Promociones página web, de Balneario, SPA y Alojamiento.
- Incentivar las visitas al Balneario y SPA por el día, buscando estrategias de publicidad efectivas.
- Community Management: Creación de contenido, respuesta y monitoreo. Informe mensual del manejo, productos Balneario, SPA, Alojamiento.
- Participación en la feria Travel Mart en Argentina, ciudad de Salta.

Contabilidad y Auditoría

- Mejoras en procesos de conciliaciones bancarias, cuentas por cobrar.
- Pago de impuestos prediales, permisos de funcionamiento, impuesto a la renta, patente anual de funcionamiento, 1.5 mil sobre los activos, Ministerio de Turismo, Senagua, tierras rurales, Superintendencia de Compañías, etc.
- Cancelación de obligaciones puntuales con nuestros proveedores, análisis y cumplimiento de plazos.
- Control de costos a través de las recetas de los productos.
- Cuadre de caja diario, revisión de mayor, sistema y físico.

Operaciones

- Reuniones Operativas semanales, mejora continua.
- Elaboración e implementación de formatos de control de limpieza, mantenimiento, etc.
- Mejoras en procesos de recepción de mercadería y control de proveedores.
- Compra de equipamiento para diferentes áreas de la empresa, como por ejemplo: refrigeradora industrial para la cocina del balneario, lavadora y secadora industrial para lavandería, campana de extracción en la cafetería del SPA, coches de equipaje para el hotel, etc.
- Se cambiaron sillas y mesas del balneario; cambio de lencería y otros en habitaciones de Jacuzzi y Suites, adquisición de almohadas, toallas, etc.

Mantenimiento y Construcciones

- Se terminaron los trabajos en la nueva boletería. (construcción de muros de piedra, instalación eléctrica, sanitarios, colocación de tornos, divisiones de vidrio, etc.) El valor final de esta obra ascendió a \$ 106M.
- Reconstrucción y remodelación del antiguo kiosco, al cual se trasladó el dispensario médico del balneario. La inversión fue de \$ 14M.

- Reconstrucción y remodelación de la piscina No. 5 del SPA. Se tuvo que fundir una nueva losa, rediseño del interior de la piscina para dotarle de áreas y equipamiento de chorros a presión, blowers e hidrojets. Se cambió todo el mosaico y colocó de iluminación interna. El costo final fue de \$ 21M.
- Mejoras estructurales y remodelación total de la cocina del SPA, colocando columnas de acero en lugar de las de madera, mejoramiento de la cubierta, cambio de la red eléctrica, cambio y colocación de porcelanato en todas las paredes antiguas y reconstrucción de los pisos, colocando porcelanato y ubicando desagües y rejillas. La inversión fue de \$ 41M.
- Adoquinado del patio de ingreso a la Boletería y Departamento de Contabilidad.
- Ampliación de la cafetería del SPA y cambio de pisos del área antigua, colocando calefacción radiante. El valor de esta obra fue de \$ 42M.
- Adecuación del antiguo dispensario médico para convertirlo en bodega de documentos de contabilidad y, cambio de la cubierta en todo ese sector que incluye las habitaciones del personal de Seguridad.
- Construcción de cinco plataformas (decks) en el área de piscinas de SPA. Costó \$15M.
- Ampliación del parqueadero del Bañeario y SPA. (alrededor de 1.000 m²)
- Instalación de claraboyas con vidrio templado en el restaurante del Hotel.
- Construcción y colocación de pasamanos de acero inoxidable en las piscinas del Bañeario y parte del SPA.
- Mantenimiento de cocina del Bañeario.
- Construcción de la bodega de almacenamiento de combustibles.
- Remodelación total de la piscina 5 del Bañeario, colocando graderlos para estar dotados de blowers, cambio del mosaico. Inversión \$ 12M.
- Prevención de riesgos naturales debido a un deslizamiento en la quebrada Chiniyacu. Incluyó la remoción de escombros y el reencauzamiento del río. Recibimos apoyo de Ecoluz con su maquinaria y operador de la misma. También se reencauzó el río en la parte de la vertiente de la Isia.

Limpieza y Mantenimiento

- Creación y remodelación de jardinería general, mantenimiento correctivo y preventivo de equipos.
- Mantenimiento general de instalaciones.
- Mejoras en procesos de control y supervisión de limpieza y mantenimiento de instalaciones.

Desarrollo Humano Organizacional

- Renunció el Gerente de Recursos Humanos y Sistemas de la empresa. En su reemplazo se contrató a un Jefe de Sistemas y un Gerente de Recursos Humanos.
- Se realizó la evaluación de desempeño correspondiente al año 2014.
- Elaboración e implementación de nuevos formatos tales como: carta de bienvenida, autorizaciones, permisos, etc.
- Contratación de un sistema web para realizar pruebas psicotécnicas.
- Capacitaciones: re – inducción a todo el personal, campaña de ahorro, motivación, comité paritario, primeros auxilios, nutrición, Excel, Word, ambiental, uso de productos de limpieza, etc.
- Creación de campañas de comunicación.
- Clases de Inglés permanentes.
- Cambio parcial de uniformes por deterioro.

Sistemas

- Análisis de la red actual.
- Compra de equipos de cómputo y software operativos y administrativos.
- Adquisición de software para facturación electrónica.

Situación Económico/Financiera y proyecciones futuras.

La inflación del año 2014 fue del 3.67%, superior al del año 2013 que se ubicó en 2.70. Según información del Banco Central del Ecuador, en el año 2013 el PIB incremento con relación al año 2013 un 4.9%.

Debido a factores externos, como la baja del precio del petróleo, la devaluación de monedas extranjeras frente al dólar; el panorama futuro es incierto y dependerá de los resultados que den las medidas que tome el Gobierno. Se prevé que si no existe un incremento sustancial del precio del petróleo el PIB difícilmente crecerá a los niveles que se había proyectado.

El Gobierno continúa con la ampliación de la vía Pifo – Papallacta, y concluyó la obra de pavimentación de la vía Laguna – Papallacta, se presentan como una oportunidad que brindará mejor accesibilidad del turismo al sector.

Ingresos:

Los ingresos netos al 31 de diciembre del 2014 ascienden a \$5, 688,501; incrementaron un 12.9% en relación al año 2013.

- Alimentos y Bebidas:

Las ventas obtenidas en alimentos y bebidas al 31 de Diciembre del 2014 incrementaron en un 12% en relación al año 2013, alcanzando un total de \$1, 704, 617.

Representan el 29.97% de los ingresos totales de la empresa.

INGRESO ALIMENTOS Y BEBIDAS					
CENTRO DE INGRESO	2014	%/TOT	2013	%/TOT	INC VENTAS %
Ventas Restaurante 1	170,047	10%	152,831	10%	11%
Ventas Restaurante 2	1,020,716	60%	908,284	60%	12%
Ventas Kiosco	166,051	10%	136,929	9%	21%
Ventas Cafeteria SPA	347,803	20%	319,786	21%	9%
TOTAL INGRESOS A&B	1,704,617	100%	1,517,830	100%	12%
A&B/INGRESOS NETOS TOTALES	29.97%		30.12%		

- Alojamiento:

La venta en alojamiento del año 2014 fue de \$1, 537,294 aumentando un 6.62% en relación al año 2013.

Las ventas de alojamiento representan el 27.01% de los ingresos netos totales de la empresa.

ALOJAMIENTO					
CENTRO DE INGRESO	2014	%/TOT	2013	%/TOT	INC VENTAS %
Ventas Hotel	942,300	61%	867,996	60%	8.56%
Ventas Cabañas	594,994	39%	573,900	40%	3.68%
TOTAL INGRESOS NETOS ALOJAMIENTO	1,537,294	100%	1,441,896	100%	6.62%
ALOJAMIENTO/INGRESOS NETOS TOTALES	27.02%		28.61%		

Las agencias de viaje siguen siendo nuestro mercado principal en número de noches, con el 48% de mercado, seguido del mercado nacional con 42%, el 9% restante son extranjeros y corporativos.

El mercado nacional representa el 51% de las ventas de alojamiento, seguido por el de agencias de viaje con 36%, el 13% restante son extranjeros y corporativos.

Porcentaje de ocupación:

Datos	2012	2013	2014
Promedio Anual %	66.31	68.41	70.56

Con el porcentaje de ocupación del 70.56%, el ingreso por habitación ocupada fue de \$112.62.

En el año 2014, el incremento del 6.62% en ventas se debe a un crecimiento del 3.44% en volumen y 3.18% en precio.

- **Balneario y SPA:**

BALNEARIO Y SPA					
CENTRO DE INGRESO	2014	% /TOT	2013	%/TOT	INC VENTAS %
Ventas Balneario	1,223,175	66%	1,032,648	65%	18.45%
Ventas SPA	635,130	34%	549,068	35%	15.67%
TOTAL INGRESOS NETOS BALNEARIO Y SPA	1,858,305	100%	1,581,716	100%	17.49%
B&S/INGRESOS NETOS TOTALES	32.67%		31.39%		

El incremento en ventas del Balneario y SPA fue del 17.49%, alcanzando unas ventas de \$1, 858,305.

Balneario y SPA representan el 31.67% de los ingresos netos totales.

En el Balneario, se incrementaron los precios un 8.80%. El 91% del mercado del balneario es nacional, y un 9% receptivo.

En el área termo lúdica del SPA se incrementaron los precios un 10.48%. La afluencia de clientes aumentó en 1141 personas.

- **Club Termal:**

CLUB TERMAL					
CENTRO DE INGRESO	2014	% /TOT	2013	%/TOT	INC VENTAS %
Ventas Club Termal	449,108	24%	395,401	25%	13.58%
TOTAL INGRESOS NETOS CLUB TERMAL	449,108	100%	395,401	100%	13.58%
CLUB TERMAL/INGRESOS NETOS TOTALES	7.90%		7.85%		

El crecimiento en ventas del club termal fue del 13.58%, registrando una venta de \$449, 108. Representa el 7.90% de los ingresos netos totales.

- **Ganadería y Agricultura:**

Los ingresos de agricultura y ganadería en el año 2014 fueron de \$36, 178, decrecen en relación al año 2013 en \$8, 709.

- **Otros ingresos:**

En el 2014 se reconocieron otros ingresos por \$82, 999, registrando un incremento de 45,055 en relación al año 2013.

Costos y Gastos:

- **Sueldos directos y Administración Papallacta - Quito:**

	2014	2013	Dif.	%
INGRESOS	5,688,501	5,039,674	648,827	12.9%
CENTRO DE COSTO				
R1	61,843	58,217	3,626	6.2%
R2	432,073	377,932	54,141	14.3%
Kiosco	57,170	45,020	12,150	27.0%
Bañero	215,311	203,305	12,006	5.9%
Hotel	306,162	294,215	11,947	4.1%
SPA	126,687	48,387	78,300	161.8%
Cafetería SPA	73,359	31,500	41,859	132.9%
Ganadería	26,450	23,752	2,699	11.4%
Agricultura	7,878	6,039	1,839	30.4%
Club Termal	232,326	149,906	82,419	55.0%
Ventas	142,970	133,504	9,466	7.1%
Adm. Papallacta	255,755	260,118	-4,363	-1.7%
Adm. Quito	17,064	17,625	-561	-3.2%
TOTAL	1,955,049	1,649,522	305,528	18.52%

Los sueldos directos y administrativos Papallacta - Quito en el año 2014 llegaron a \$1, 955,049; representaron un 18.52% más que en el año 2013 que fueron de \$1, 649,522; los sueldos directos y administrativos representan un 34.37% de los ingresos; en el año 2013 representaron el 32.73% de los ingresos.

- **Materia Prima:**

Los costos de materia prima incrementaron 11.74% en relación al año 2013; representan un 9.3% de los ingresos.

MATERIA PRIMA				
	Diciembre 14	Diciembre 13	Diferencia	% Difer
INGRESOS NETOS	5,688,501	5,039,674	648,827	12.87%
<u>CENTRO DE COSTO</u>	<u>DIC 2014</u>	<u>DIC 2013</u>	<u>DIF</u>	<u>% DIF</u>
R1	44,994	42,977	7,426	20.9%
R2	265,760	249,952	12,357	5.2%
Kiosco	65,668	54,849	13,972	34.2%
Balneario	8,897	6,950	3,055	78.4%
Hotel	31,426	14,807	-2,428	-14.1%
SPA	25,279	20,009	3,037	17.9%
Cafetería SPA	60,756	59,119	10,412	21.4%
Ganadería	9,301	6,374	3,138	96.9%
Agricultura	256	418	-66	-13.7%
Club Termal	14,399	15,923	-5,026	-24.0%

TOTAL	526,737	471,388	55,357	11.74%
MAT PRIMA/ ING	9.3%	9.4%		-0.1%

Gastos de Operación:

Los gastos de operación correspondientes al año 2014 fueron de \$727, 413, se registra un decremento en relación al año 2013 por \$79, 546.

Representan el 14.4% de los ingresos totales.

GASTOS DE OPERACIÓN				
	2014	2013	Diferencia	% Difer
INGRESOS NETOS	5,039,674	4,764,524	275,150	5.8%
<u>CENTRO DE COSTO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>DIF</u>	<u>% DIF</u>
R1	21,128	17,898	3,229	18.0%
R2	138,516	123,626	14,890	12.0%
Kiosco	12,731	12,464	266	2.1%
Balneario	93,844	66,970	26,873	40.1%
Hotel	190,071	200,598	-10,527	-5.2%
SPA	88,058	141,352	-53,293	-37.7%
Cafetería SPA	59,331	66,580	-7,249	-10.9%
Ganadería	7,964	9,239	-1,274	-13.8%
Agricultura	93	11	82	767.8%

Club Termal	51,973	101,463	-49,489	-48.8%
Otros Gastos de Operación	63,704	66,758	-3,054	-4.6%
TOTAL	727,413	806,959	-79,546	-10%
GASTOS DE OP/ VTA	14.4%	16.9%		-2.5%

Utilidad Operativa:

La utilidad operativa asciende a \$2, 489, 506, registrando un incremento de \$374, 348; un 17.8% más que en el año 2013.

Gastos de Ventas:

Los gastos de ventas, incrementan un 2.7%, llegando a \$40, 365; \$1,076 más que en el 2013.

Se registraron comisiones en venta por \$11, 935, publicidad y propaganda \$23, 812, alojamiento y hospedaje, entre otros.

Gastos Generales Papallacta y Quito:

Los gastos generales de Papallacta registrados en el año 2014 fueron de \$422,661 un 17% de incremento en relación al año 2013.

Los gastos generales Quito fueron de \$64, 097, se mantienen similares a los del año 2013.

Gastos Financieros:

Existe un incremento de \$32, 870 en intereses, comisiones y gastos bancarios; las comisiones de tarjetas de crédito se incrementaron 2.3% en relación al año 2013.

Utilidad Bruta:

La utilidad bruta del año 2014 es de \$1, 352,046, representa el 23.8% de los ingresos; superior a la del año 2013 de \$272,687, es decir un 25.5% más que en el año 2013.

BALANCE DE SITUACION:

ACTIVOS:

El activo al 31 de diciembre del 2014 es de \$7, 972, 368; superior al del año 2013 en \$177, 055. Existe un decremento en el activo corriente de \$172,126 principalmente por una reducción en las cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo por \$281,545. El activo fijo crece en \$349,180 debido a las inversiones a largo plazo en el proyecto Zabus por \$280,000; y construcciones, remodelaciones realizadas durante el año 2014.

PASIVOS:

El pasivo corriente es de 1, 019, 341; se incrementó en \$71, 399 en relación al año 2013, principalmente por un incremento en impuestos y beneficios sociales por pagar.

El pasivo a largo plazo decrece en \$36, 400; esto se debe a la reducción de préstamos bancarios en \$107, 776. La provisión de jubilación patronal y desahucio incrementa en \$71, 376.

PATRIMONIO:

El patrimonio asciende a \$6,069,310; tiene un incremento de \$142,055 en relación al año 2013. El patrimonio se incrementa por los resultados del ejercicio por \$168,305; y, existe un decremento por resultados de ejercicios anteriores de \$26, 250, quedando un saldo de pérdida de ejercicios anteriores de \$19,811; se reducen principalmente por pérdida actuarial reconocida.

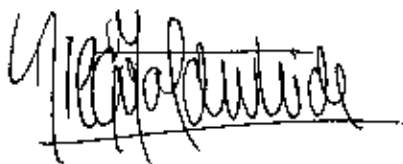
De acuerdo al marco legal se debe llegar a tener como reserva legal el 50% del capital suscrito, es decir, \$575, 000. La reserva legal del año 2014 es de \$575, 000; por tal motivo, la misma está al máximo exigido por la ley.

La utilidad bruta del año 2014 es de \$1,352, 046; el 15% de participación de trabajadores \$202, 807; el impuesto a la renta causado \$274, 337. Existe un incremento porcentual en el impuesto a la renta causado del 22% al 22.90% por la aplicación de la ley orgánica de incentivos a la producción y prevención del fraude fiscal, artículo 17. Representando un incremento de \$10,782 por efectos de esta ley; y, finalmente un incremento total de impuesto a la renta causado en relación al año 2013 por \$65,179.

La utilidad a disposición de los socios correspondiente al ejercicio 2014 es de \$874,902; representa un aumento de \$168,305 con relación a la del ejercicio económico del 2013. Pongo a su consideración el destino de los resultados de ejercicio económico 2014.

Quito, 23 de marzo del 2015

Atentamente,



Diego Zaldumbide Berbiela

Gerente

COMPARATIVO PERDIDAS Y GANANCIAS ACUMULADO ENERO-DICIEMBRE 2014-2013

CONCEPTO	Diciembre 14	%	Diciembre 13	%	Diferencia	% Difer
INGRESOS NETOS	5,688,501	100	5,039,674	100	648,827	12.9%
Ventas Restaurante 1	170,047	3.0	152,831	3.0	17,216	11.3%
Ventas Restaurante 2	1,020,716	17.9	908,284	18.0	112,432	12.4%
Ventas Kiosko	166,051	2.9	136,929	2.7	29,122	21.3%
Ventas Balneario	1,223,175	21.5	1,032,648	20.5	190,526	18.5%
Ventas Hotel	942,300	16.6	867,996	17.2	74,304	8.6%
Ventas SPA	635,130	11.2	549,068	10.9	86,062	15.7%
Ventas Cafeteria SPA	347,803	6.1	319,786	6.3	28,017	8.8%
Ventas Ganaderia	50,612	0.9	57,519	1.1	-6,907	-12.0%
Ventas Agricultura	5,566	0.1	7,368	0.1	-1,802	-24.5%
Ventas Club Termal	449,108	7.9	395,401	7.8	53,708	13.6%
Ventas Cabañas	594,994	10.5	573,900	11.4	21,094	3.7%
Otros Ingresos	82,999	1.5	37,944	0.8	45,055	118.7%
COSTOS	3,207,995	56.4	2,933,515	58.2	274,479	9.4%
Cesto R1	127,965	75.3	119,093	77.9	8,872	7.4%
Sueldos	61,843	36.4	58,217	38.1	3,626	6.2%
Materia prima	44,994	26.5	42,977	28.1	2,017	4.7%
Gastos de operación	21,128	12.4	17,898	11.7	3,229	18.0%
Utilidad R1	42,082	24.7	33,738	22.1	8,344	24.7%
Costo R2	836,350	81.9	751,511	82.7	84,839	11.3%
Sueldos	432,073	42.3	377,932	41.6	54,141	14.3%
Materia prima	265,760	26.0	249,952	27.5	15,808	6.3%
Gastos de operación	138,516	13.6	123,626	13.6	14,890	12.0%
Utilidad R2	184,366	18.1	156,774	17.3	27,593	17.6%
Costo Kiosko	135,569	81.6	112,334	82.0	23,235	20.7%
Sueldos	57,170	34.4	45,020	32.9	12,150	27.0%
Materia prima	65,668	39.5	54,849	40.1	10,819	19.7%
Gastos de operación	12,731	7.7	12,464	9.1	266	2.1%
Utilidad Kiosko	30,482	18.4	24,595	18.0	5,886	23.9%
Coste Balneario	318,052	26.0	277,226	26.8	40,826	14.7%
Sueldos	215,311	17.6	203,305	19.7	12,006	5.9%
Materia prima	8,897	0.7	6,950	0.7	1,947	28.0%
Gastos de operación	93,844	7.7	66,970	6.5	26,873	40.1%
Utilidad Balneario	905,123	74.0	755,422	73.2	149,701	19.8%
Costo Hotel	527,658	56.0	509,620	58.7	18,038	3.5%
Sueldos	306,162	32.5	294,215	33.9	11,947	4.1%
Materia prima	31,426	3.3	14,807	1.7	16,618	112.2%
Gastos de operación	190,071	20.2	200,598	23.1	-10,527	-5.2%
Utilidad Hotel	414,642	44.0	358,376	41.3	56,266	15.7%
Cesto SPA	240,025	37.8	209,748	38.2	30,277	14.4%
Sueldos	126,687	19.9	48,387	8.8	78,300	161.8%

Materia prima	25,279	4.0	20,009	3.6	5,270	26.3%
Gastos de operación	88,058	13.9	141,352	25.7	-53,293	-37.7%
Utilidad SPA	395,105	62.2	339,320	61.8	55,785	16.4%
Costo Cafetería SPA	193,447	55.6	157,200	49.2	36,246	23.1%
Sueldos	73,359	21.1	31,500	9.9	41,859	132.9%
Materia prima	60,756	17.5	59,119	18.5	1,637	2.8%
Gastos de operación	59,331	17.1	66,580	20.8	-7,249	-10.9%
Utilidad cafetería SPA	154,357	44.4	162,586	50.8	-8,229	-5.1%
Costo Ganadería	43,715	86.4	39,364	68.4	4,351	11.1%
Sueldos	26,450	52.3	23,752	41.3	2,699	11.4%
Materia prima	9,301	18.4	6,374	11.1	2,927	45.9%
Gastos de operación	7,964	15.7	9,239	16.1	-1,274	-13.8%
Utilidad Ganadería	6,897	13.6	18,155	31.6	-11,258	-62.0%
Costo Agricultura	8,227	147.8	6,468	87.8	1,759	27.2%
Sueldos	7,878	141.5	6,039	82.0	1,839	30.4%
Materia prima	256	4.6	418	5.7	-162	-38.7%
Gastos de operación	93	1.7	11	0.1	82	767.8%
Utilidad Agricultura	-2,661	-47.8	900	12.2	-3,561	-4.0
Costo Club Termal	298,698	66.5	267,292	67.6	31,406	11.7%
Sueldos	232,326	51.7	149,906	37.9	82,419	55.0%
Materia prima	14,399	3.2	15,923	4.0	-1,524	-9.6%
Gastos de operación	51,973	11.6	101,463	25.7	-49,489	-48.8%
Utilidad Club Termal	150,410	33.5	128,109	32.4	22,301	17.4%
Costo alquiler Cabañas	414,584	69.7	416,902	72.6	-2,318	-0.6%
Utilidad Cabañas	180,410	30.3	156,998	27.4	23,412	14.9%
Otros Gastos Operativos (Tasas, permisos, cuotas, imp. Mun.)	63,704	10.7	66,758	11.6	-3,054	-4.6%
UTILIDAD OPERATIVA	2,480,506	43.6	2,106,159	41.8	374,348	17.8%
GASTOS DE VENTAS	183,336	3.2	172,794	3.4	10,542	6.1%
Sueldos de Ventas	142,970	2.5	133,504	2.6	9,466	7.1%
Gastos de Ventas	40,365	0.7	39,289	0.8	1,076	2.7%
GASTOS ADMINISTRATIVOS	759,578		704,455	14.0	55,122	7.8%
Sueldos Adm. Papallacta	255,755	4.5	260,118	5.2	-4,363	-1.7%
Gtos. Generales Papall.	422,661	7.4	362,690	7.2	59,971	16.5%
Sueldos Adm. Quito	17,064	0.3	17,625	0.3	-561	-3.2%
Gastos Generales Quito	64,097	1.1	64,022	1.3	76	0.1%
GASTOS FINANCIEROS	184,997		149,946	3.0	35,051	23.4%
Intereses, comisiones, gtos	87,622	1.5	54,751	1.1	32,870	60.0%
Comisiones tarjetas CR.	97,375	1.7	95,194	1.9	2,181	2.3%
GASTOS EXTRAORDINARIOS	550	0.0	1,605	0.0	-1,055	-65.7%
UTILIDAD/(PERDIDA)	1,352,046	23.8	1,077,359	21.4	274,687	25.5%

BALANCE TERMAS PAPALLACTA S.A. 31 DICIEMBRE 2014

	Dic. 2014	Dic 2013	DIFERENCIA	Dic 2013	Dic 2012	DIFERENCIA
ACTIVOS						
Activo Corriente						
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	655,508	937,053	-281,545	937,053	870,621	66,432
Cuentas por cobrar	516,922	373,996	142,926	373,996	102,301	271,695
Inventarios	100,970	138,225	-37,255	138,225	143,515	-5,269
Gastos e impuestos prepagados/Otros A.C.	98,380	94,842	3,538	94,842	23,502	71,340
Total Activo Corriente	1,371,791	1,543,916	-172,126	1,543,916	1,139,939	403,977
Activo Fijo						
Activo no depreciable	1,061,617	1,062,182	-565	1,062,182	1,067,952	-5,765
Activo depreciable	5,236,755	5,169,209	69,545	5,169,209	5,309,816	-140,607
Inversiones a largo plazo	280,000		280,000	0	0	0
Total Activo Fijo	6,600,571	6,251,391	349,180	6,251,391	6,377,768	-126,377
TOTAL ACTIVO	7,972,362	7,795,307	177,055	7,795,307	7,517,707	277,600
PASIVOS						
Pasivo Corriente						
Préstamos Bancarios	105,835	151,791	-45,956	151,791	79,966	72,825
Proveedores	95,027	62,400	32,627	62,400	79,361	3,039
Préstamos de socios	12,650	20,241	-7,591	20,241	11,178	9,063
Otras cuentas por pagar	21,035	17,883	3,152	17,883	15,891	2,002
Impuestos	324,362	269,229	55,133	269,229	177,339	91,890
Beneficios sociales y nómina pendiente pago	332,139	257,845	74,294	257,845	261,643	-3,796
Anticipo por reservaciones	126,093	146,542	-20,449	146,542	77,663	70,879
Total Pasivo corriente	1,019,341	947,942	71,399	947,942	702,042	245,899
Pasivo de Largo Plazo						
Préstamos Bancarios	567,692	675,468	-107,776	675,468	384,839	290,629
Provision Jubilación Patronal y Desahucio	316,019	244,643	71,376	244,643	208,172	36,471
Impuestos Diferidos	0	0	0	0	683,544	-683,544
Total Pasivo L.P.	883,711	920,111	-36,400	920,111	1,276,555	-356,444
TOTAL PASIVO	1,903,052	1,868,053	34,999	1,868,053	1,978,598	-110,545
PATRIMONIO						
Capital social	1,150,000	1,150,000	0	1,150,000	1,150,000	0
Reserva Legal	575,000	575,000	0	575,000	527,089	47,911
Utilidad de ejercicios anteriores	-18,811	6,439	-26,250	6,439	86,993	-80,554
Adopción NIIF primera vez	3,489,219	3,489,219	0	3,489,219	3,093,427	395,792
Resultado ejercicio	674,902	706,597	-31,695	706,597	681,601	24,996
TOTAL PATRIMONIO	6,069,310	5,927,254	142,056	5,927,254	5,539,109	388,146
TOTAL PASIVO+PATRIMONIO	7,972,362	7,795,307	177,055	7,795,307	7,517,707	277,600

ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

Incremento patrimonio=	142,055		388,146
Disminución del pasivo	34,999		-110,545
- Incremento activo fijo	349,180		-126,377
- Incremento otros activos			
- Incremento activo corriente	-172,126		403,977
Diferencia	0		0

DESGLUCE DE LA UTILIDAD

Utilidad bruta	1,352,046	1,077,359	274,687
15% trabajadores	202,807	161,604	41,203
Impuesto renta conciliado	274,337	209,158	65,179
Total 15% trabajadores + I.R.	477,144	370,762	106,382
Utilidad neta	974,902	706,597	168,305
10% reserva Legal	0	0	0
Utilidad a disposición socios	874,902	706,597	168,305
DETALLE DEL RENDIMIENTO DE CABAÑAS			
Ingreso de cabañas para socios	414,584	439,733	-25,149
Total ingreso socios (Utilidad neta+cabañas)	1,289,487	1,146,330	143,158
Ingreso anual por cabaña	31,891	33,826	-1,935
Ingreso mensual por cabaña	2,658	2,819	-161

INDICES

Pasivo corriente a fin de año	1,019,341	947,942	71,399
Pasivo total a fin de año	1,903,052	1,868,053	34,999
Relación endeudamiento (Pasivo/Patrimonio)	34.0	33.6	0.41
Liquidez a fin de año(AC/PC)	1.35	1.63	-0.28
Pasivo total con reparto del 100% utilidades	2,777,954	2,574,650	203,305
Endeudamiento después reparto utilidades	53.48	49.32	4
Liquidez después reparto utilidades	0.72	0.93	-0.21
Rotación de cuentas por cobrar (días)	33.2	27.1	6
Rotación de inventarios (días)	6.5	10.0	-4
Rotación de activo fijo (# veces) (V/AF)	0.9	0.8	0.06
% Utilidad operativa/activo fijo	0.38	0.34	0.04
% Utilidad neta/Patrimonio - Resultado ejercicio	16.84	13.53	3.31
% ingr.socios/ Cap+res+inversion cabañas	60.68	53.94	7
% Ingr.socios/ Cap+ NIF + res+inversion cabañas	23	20	3