

**VALLEJO & PÉREZ
REPRESENTACIONES
TURÍSTICAS S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS
FINANCIEROS**

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2014

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	31 de Diciembre	
<u>ACTIVOS</u>		<u>2014</u>	<u>2013</u> (No auditado)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	6	104.796	233.949
Activos financieros			
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	7	1.132.504	902.635
Otras cuentas por cobrar	8	130.632	591.734
Activos por impuestos corrientes	9	211.521	163.701
Total activos corrientes		<u>1.579.453</u>	<u>1.892.019</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad y equipo	10	70.413	11.343
Total activos no corrientes		<u>70.413</u>	<u>11.343</u>
Total activos		<u>1.649.866</u>	<u>1.903.362</u>
 <u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales	11	206.961	793.444
Otras cuentas por pagar	12	458.089	337.330
Pasivos por impuestos corrientes	9	71.464	96.429
Ingresos diferidos	13	237.992	159.500
Beneficios empleados corto plazo	14	41.800	83.224
Total pasivos corrientes		<u>1.052.306</u>	<u>1.469.927</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar	12	143.584	-
Beneficios empleados post-empleo	16	25.563	20.213
Pasivos por impuesto diferido		1.455	1.455
Total pasivos no corrientes		<u>170.602</u>	<u>21.668</u>
 <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	22	91.000	91.000
Aportes para futura capitalización	23	135.625	135.625
Reservas	24	9.089	7.570
Resultados acumulados	25	191.244	177.572
Total patrimonio		<u>426.958</u>	<u>411.767</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>1.649.866</u>	<u>1.903.362</u>

Ignacio Roca
Presidente

Geovanny Mena
Gerente Financiero

Luis Toja
Contador General

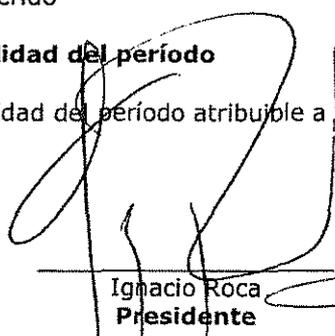
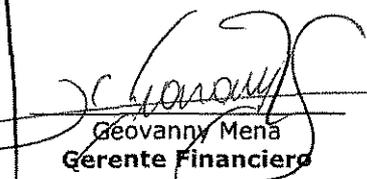
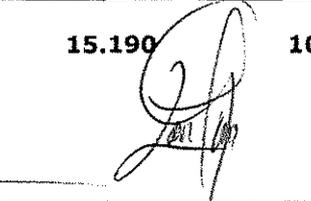
Ver notas a los estados financieros

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.

**ESTADOS DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresados en U.S. dólares)

	<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u> <i>(No auditado)</i>
Ingresos de actividades ordinarias	17	1.582.185	1.353.770
Costo de ventas	18	(930.268)	(725.997)
GANANCIA BRUTA		<u>651.917</u>	<u>627.773</u>
Gastos de administración y ventas	19	(612.745)	(479.139)
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>39.172</u>	<u>148.634</u>
<u>Otros ingresos y gastos:</u>			
Gastos financieros		(4.250)	(10.339)
Otros gastos netos de ingresos		79	-
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		35.001	138.295
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	20	(19.811)	(33.083)
Diferido		-	-
Utilidad del período		<u>15.190</u>	<u>105.212</u>
Utilidad del período atribuible a los propietarios		15.190	105.212

		
Ignacio Roca Presidente	Geovanny Mena Gerente Financiero	Luis Tola Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva			Resultado acumulados		Total
				Legal	Facultativa	Resultados acumulados	Resultados acumulados adopción NIIF a la vez		
Saldos al 31 de diciembre del 2012 (No auditado)	22 a 25	91.000	135.625	5.569	2.001	(6.670)	(53.810)	173.715	
Utilidad neta						132.840			
Saldos al 31 de diciembre del 2013 (No auditado)	22 a 25	91.000	135.625	5.569	2.001	126.170	(53.810)	306.555	
Utilidad neta						105.212			
Apropiación reserva				1.519		(1.519)			
Saldos al 31 de diciembre del 2014	22 a 25	91.000	135.625	7.088	2.001	229.863	(53.810)	411.768	

Ignacio Roca
Presidente

Giovanny María
Gerente Financiero

Luis Toja
Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		(No auditado)
Recibido de clientes	1.322.676	918.234
Pagado a proveedores y empleados	(1.918.046)	(308.151)
Utilizado en otros	529.870	(498.686)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(65.500)</u>	<u>111.397</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	(63.653)	(7.500)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(63.653)</u>	<u>(7.500)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(129.153)	103.897
SalDOS al comienzo del año	233.949	130.052
SalDOS al final del año	<u>104.796</u>	<u>233.949</u>

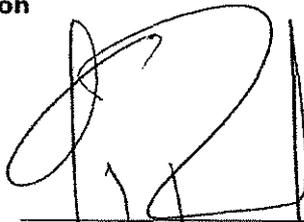
(Continúa...)

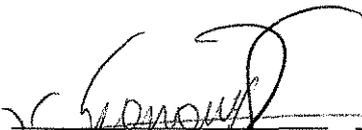
VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.

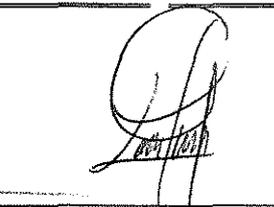
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(No auditado)
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	15.190	105.212
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones	4.583	2.077
Provisión cuentas incobrables	9.830	7.051
Provisión jubilación y desahucio	16.714	7.439
Beneficios empleados	28.278	47.629
Pasivo por impuesto diferido	-	483
Impuesto a la renta corriente y diferido	-	7.270
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	(239.698)	(409.724)
Otras cuentas por cobrar	461.102	(556.249)
Activos por impuestos corrientes	(47.820)	(19.034)
Cuentas por pagar comerciales	(586.483)	721.090
Otras cuentas por pagar	378.835	246.436
Impuestos por pagar	(24.965)	(12.691)
Beneficios empleados	(81.066)	(35.592)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	(65.500)	111.397


Ignacio Roca
Presidente


Geovanny Meña
Gerente Financiero


Luis Tola
Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido

1.	INFORMACIÓN GENERAL	- 10 -
2.	POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	- 10 -
3.	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES	- 15 -
4.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	- 16 -
5.	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	- 18 -
6.	EFFECTIVO	- 18 -
7.	CUENTAS POR COBRAR NO RELACIONADOS	- 18 -
8.	OTRAS CUENTAS POR COBRAR	- 19 -
9.	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	- 20 -
10.	PROPIEDAD, Y EQUIPO	- 20 -
11.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	- 21 -
12.	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	- 22 -
13.	INGRESOS DIFERIDOS	- 22 -
14.	BENEFICIOS EMPLEADOS CORTO PLAZO	- 23 -
15.	PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	- 23 -
16.	BENEFICIOS POST EMPLEO	- 23 -
17.	INGRESOS	- 25 -
18.	COSTO DE VENTAS	- 25 -
19.	GASTOS ADMINISTRATIVOS	- 26 -
20.	IMPUESTO A LA RENTA	- 26 -
21.	PRECIOS DE TRANSFERENCIA	- 28 -
22.	CAPITAL SOCIAL	- 29 -
23.	APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	- 29 -
24.	RESERVAS	- 29 -
25.	RESULTADOS ACUMULADOS	- 30 -
26.	EVENTOS SUBSECUENTES	- 30 -
27.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 30 -

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.

1. Información general

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A. es una Sociedad Anónima, constituida el 23 de febrero de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 23 de febrero del mismo año, con una duración de 50 años.

Su objeto social es efectuar labores de turismo interno y externo, especialmente receptivo, promover el turismo desde el Ecuador, construir instalar y explotar hoteles, moteles, paraderos, restaurantes, etc., y además puede realizar actividades relacionadas con la actividad del turismo en general.

Para cumplir con su objeto social, VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A., es un operador turístico.

2. Políticas contables significativas

2.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A., han sido preparados de acuerdo con 'Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF para PYMES han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A. es el Dólar de los Estados Unidos de América.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES vigentes al 31 de diciembre del 2014 y 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Efectivo

Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente

2.3 Activos financieros

Cuentas por cobrar comerciales

Incluye los valores no liquidados por parte de clientes. Los deudores comerciales se reconocen inicialmente a su valor razonable y se valoran posteriormente al costo amortizado mediante el método del tipo de interés efectivo.

Pérdidas por deterioro de los activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha de los Estados Financieros la existencia de evidencia objetiva de que los activos financieros reportados están deteriorados. Los activos financieros son deteriorados cuando hay evidencia objetiva sobre como uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero impactaron los flujos estimados de efectivo del activo y estos puedan ser medidos confiabilidad.

Para todos los otros activos financieros la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:

- ✓ Dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o
- ✓ Falta de pago o incumplimientos en los pagos de intereses o capital; o
- ✓ Que sea probable que el deudor entre en bancarrota o reorganización financiera

Para activos financieros llevados en su costo amortizado, el monto de deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados de la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor de los activos financieros es reducido por las pérdidas por deterioro directamente para todos los activos financieros con la excepción de las cuentas por pagar de negociación, donde el valor es reducido a través del uso de una cuenta de asignación. Cuando una cuenta por cobrar de negociación es considerada incobrable, es eliminada contra la cuenta de asignación. Las recuperaciones posteriores de montos que han sido previamente eliminadas son acreditadas contra la cuenta de asignación.

Los cambios en el valor de la cuenta de asignación son reconocidos en la utilidad o pérdida.

Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esta disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es reversada a través de utilidad o pérdida en la medida en que el valor de la inversión a la fecha en la que el deterioro es reversado no exceda lo que el costo amortizado hubiera sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o es transferido el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad a otra entidad. Si la Compañía tampoco transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenidos en el activo y una obligación asociada por los valores que pueden ser pagados. Si la Compañía retiene sustancialmente todo el riesgo y los beneficios de propiedad de activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

2.4 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

Venta de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en base al grado de realización de la transacción, y siempre y cuando puedan ser medidos de manera fiable.

2.5 Ingresos diferidos

Corresponde a ingresos recibidos por anticipado por comisiones y sobre comisiones pendientes de devengar con las aerolíneas, los cuales se reconocen en el estado de resultados una vez devengado el servicio.

2.6 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto generado por el impuesto a la renta es la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía para el impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero.

Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido

se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporales surgen en una transacción que no afecte ni a la utilidad gravable ni a la utilidad financiera.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos con las tasas de impuestos que se espera apliquen en el período en el cual el pasivo se establezca o el activo se realice, basado en tasa del Impuesto a la Renta para sociedades publicadas por el Servicio de Rentas Internas hasta la fecha del Estado de Situación Financiera.

El valor de los activos por impuestos diferidos es revisado cada año en fecha de presentación de los Estados Financieros ajustado al punto en que no sea probable que los beneficios gravables sean suficientes para permitir que el activo o parte de este sean recuperados.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos revelan los efectos tributarios que vendrían por la manera en la cual la Compañía espera, a la fecha del reporte, recobrar o establecer el valor de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal.

Impuesto corriente y diferido para el período

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como un gasto o ingreso en la utilidad o pérdida neta.

2.7 Propiedad, planta y equipo

Las instalaciones, muebles, equipos y vehículos se declaran al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas de deterioro.

Los activos se deprecian utilizando el método de línea recta, para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico menos los valores residuales asignados, considerando las vidas útiles que se indican a continuación:

Grupo	Tiempo
Equipo de computación	3 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

La depreciación está cargada de tal manera que elimina el costo o valorización de activos, sus vidas útiles estimadas, usando el método de línea recta. La vida útil estimada, valores residuales y el método de depreciación son

revisados al final de cada año, con el efecto de cualquier cambio tomado en cuenta en una base potencial.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de propiedades y equipo es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

2.8 Beneficios empleados post-empleo

Los beneficios definidos a empleados corresponden a jubilación patronal y desahucio, cuyo costo se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales que son efectuadas al final de cada período, para lo cual se consideran ciertos parámetros en las estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.

Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.

Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.

Los costos de los servicios corrientes, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

2.9 Participación a trabajadores.

La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.

2.10 Capital social y distribución de dividendos.

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.

2.11 Costos y gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.12 Estado de Flujo de Efectivo.

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A. ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

2.13 Cambios de políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables importantes respecto al ejercicio anterior.

2.14 Compensación de transacciones y saldos

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

2.15 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

3. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que

son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Estimaciones importantes

La Compañía realiza ciertas estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

3.1 Prestaciones por pensiones

El valor actual de los obligaciones registradas por concepto de jubilación patronal y desahucio son calculadas en base a estimaciones actuariales, mismas que consideran varios factores en base a hipótesis, incluyendo tasas de descuento determinadas por los actuarios, por lo que cualquier cambio en las estimaciones actuariales así como en la tasa de descuento, podrían generar ajustes en el futuro.

3.2 Vidas útiles y deterioro de activos

Como se describe en la Nota 2.7 la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus equipos, ésta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

4. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General y Financiera de la Compañía, mismos que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Compañía mantiene una política de otorgar crédito únicamente a clientes que han cumplido con las políticas establecidas por la Compañía mediante su

departamento de cartera, además de involucrarse únicamente con partes solventes.

Las cuentas por cobrar comerciales están distribuidas entre un número considerable de clientes, empresas cuya posición financiera es confiable a nivel nacional, sin que existe concentración de crédito con ninguna de estas.

Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen provisiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la compañía, misma que de acuerdo a la Administración demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

Índices financieros

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	USD\$ 527.147
Índice de liquidez	1.5 veces
Pasivos totales / patrimonio	3 veces
Deuda financiera / activos totales	0%

La Administración considera que los indicadores financieros están dentro de los rangos en base al tamaño y sector en el que se desenvuelve la Compañía.

5. Instrumentos Financieros

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el detalle de los activos y pasivos financieros están conformados de la siguiente manera:

	<i>Nota</i>	31 de Diciembre	
		2014	2013
Costo amortizado:			
Efectivo	6	104.796	233.949
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7/8	1.263.136	1.494.369
Total		1.367.932	1.728.318
Costo amortizado:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12/13	665.050	1.130.774
Total		665.050	1.130.774

6. Efectivo

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los saldos de efectivo están conformados de la siguiente manera:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Caja	39.756	206.641
Bancos	65.040	27.308
Total	104.796	233.949

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

7. Cuentas por cobrar clientes no relacionados

Los saldos de cuentas por cobrar clientes no relacionados al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Clientes Quito	740.678	646.566
Sobre comisiones por cobrar	241.992	159.500
Clientes Guayaquil	154.801	79.866
Tarjetas de crédito	11.914	23.754
Provisión cuentas incobrables	(16.881)	(7.051)
Total	1.132.504	902.635

El período promedio de crédito por venta de servicios es de 30 días. La Compañía no realiza ningún cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

Antigüedad de cuentas por cobrar deterioradas

Las cuentas por cobrar deterioradas se componen principalmente de saldos por cobrar a clientes con una antigüedad superior a 365 días.

El detalle de saldos en mora se presenta a continuación:

	31 de Diciembre 2014
De 60 a 90 días	26.796
De 91 a 120 días	13.249
De 121 días en adelante	549.435
Total	589.479

Movimiento de provisión para cuentas por cobrar deterioradas

La variación del saldo de la provisión para cuentas incobrables se detalla a continuación:

	31 de Diciembre 2014	2013
Saldo al inicio	7.051	-
Pérdidas por deterioro reconocida en el período	9.830	7.051
Total	16.881	7.051

8. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre los saldos de otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cruce BSP tarjetas de crédito GYE	44.144	143.635
Cruce BSP tarjetas de crédito Quito	35.881	227.518
Anticipo a proveedores	35.007	126.160
Otras cuentas por cobrar	8.256	4.752
Seguros pagados por anticipados	7.344	-
ADM'S BSP (Notas de débito)	-	89.668
Total	130.632	591.733

9. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la composición de los saldos de activos y pasivos por impuestos corrientes se presentación a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos por impuestos corrientes		
Retenciones en la fuente impuesto a la renta	10.285	-
Impuesto al valor agregado	201.236	163.701
Total activos por impuestos corrientes	211.521	163.701
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto al valor agregado	41.658	67.020
Impuesto a la renta	29.806	29.409
Total pasivos por impuestos corrientes	71.464	96.429

10. Propiedad y equipo

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 los saldos de Propiedad y Equipo son los siguientes:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Vehículos	44.642	-
Equipo de oficina	19.921	4.536
Equipo de computación	11.754	8.218
Muebles y enseres	6.042	5.952
Depreciación acumulada	(11.946)	(7.363)
Total	70.413	11.343

2014

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del año
Equipo de computación	8.218	3.536	11.754
Muebles y enseres	5.952	90	6.042
Equipo de oficina	4.536	15.385	19.921
Vehículos	-	44.642	44.642
Total	18.706	63.653	82.359
Depreciación acumulada	(7.363)	(4.583)	(11.946)
Total	11.343	59.070	70.413

2013

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del año
Equipo de computación	5.635	2.583	8.218
Muebles y enseres	2.922	3.030	5.952
Equipo de oficina	2.649	1.887	4.536
Vehículos	-	-	-
Total	11.206	7.500	18.706
Depreciación acumulada	(5.286)	(2.077)	(7.363)
Total	5.290	5.423	11.343

11. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 el detalle de saldos a cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Proveedores nacionales	206.961	635.597
Proveedores exterior	-	157.846
Total	206.961	793.444

El período de crédito promedio de compras de ciertos bienes es 60 días desde la fecha de la factura.

12. Otras cuentas por pagar

A continuación se muestra un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	31 de Diciembre	
	2014	2013
Cuentas por pagar BSP	172.632	139.395
Anticipos de clientes	147.442	117.980
Reembolsos por pagar	76.170	47.822
Provisiones comisiones BSP	28.078	-
ACM'S BSP	17.759	-
Promociones Lujor	10.000	10.000
Reembolso de gastos por TKT'S	5.678	-
Otras	330	22.133
Total	458.089	337.330

Largo plazo

	31 de Diciembre
	2014
Depósitos pendientes de asignación (1)	143.584
Total	143.584

- (1) Los depósitos pendientes de asignación no han sido identificados y la Compañía se encuentra en proceso de conciliación de los mismos.

13. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a las sobre comisiones y comisión por el uso del software Amadeus que serán devengadas en el siguiente período.

14. Beneficios empleados corto plazo

Un detalle de las cuentas por pagar a empleados al 31 de diciembre del 2014 y 2013 se muestra a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Vacaciones	23.120	19.550
Participación trabajadores [Ver nota 15]	6.177	24.405
Décimo tercer sueldo	5.220	18.904
Aporte patronal y personal	3.676	7.269
Décimo cuarto sueldo	2.211	8.262
Prestamos IESS empleados	950	950
Fondos de reserva	446	2.898
Liquidaciones por pagar	-	986
Total	41.800	83.224

15. Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2014	2013
Saldos al inicio del año	24.405	31.347
Provisión del año	6.177	24.405
Pagos efectuados	(24.405)	(31.347)
Saldos al fin del año	6.177	24.405

16. Beneficios Post Empleo

Un detalle de la composición de la cuenta de beneficios post-empleo se resume a continuación:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Jubilación patronal	(21.860)	(17.071)
Desahucio	(3.703)	(3.142)
Total	(25.563)	(20.213)

Jubilación patronal

Descripción	2014	2013
Saldos al comienzo del año	17.071	11.973
Costo de los servicios del período corriente	4.996	3.862
Costo por intereses	1.195	838
Pérdidas actuariales	2.698	4.288
Costo de los servicios pasados	-	-
Pérdidas/(ganancias) sobre reducciones	(4.788)	(3.890)
Efecto de reducciones y liquidaciones	(4.100)	-
Saldos al final	21.860	17.071

Desahucio

Descripción	2014	2013
Saldos al comienzo del año	3.142	2.247
Costo de los servicios del período corriente	1.012	704
Costo por intereses	217	155
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(668)	36
Saldos al final	3.703	3.142

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

Descripción	2014	2013
	%	%
Tasa de rotación	13.92%	8.90%
Tasa de descuento	6,54%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%

17. Ingresos de actividades ordinarias

Un resumen de los ingresos de actividades ordinarias reportados en los estados financieros es como sigue:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Backend internacional	697.584	628.603
Paquetes turísticos	266.667	249.112
Comisión BSP internacional	262.055	150.209
FEE emitidos	219.910	194.198
Backend nacional	47.055	68.604
Otros clientes	44.844	47.177
Comisión BSP nacional	44.070	15.867
Total	1.582.185	1.353.770

18. Costo de ventas

Un resumen del costo de ventas reportado en los estados financieros es como sigue:

Descripción	31 de Diciembre	
	2014	2013
Costo comisiones	657.696	469.428
Costo de paquetes turísticos	266.083	245.283
Costos Varios	6.489	11.286
Total	930.268	725.997

19. Gastos de administración y ventas

Un resumen de los gastos de administración y ventas reportados en los estados financieros es como sigue:

Descripción	31 De Diciembre	
	2014	2013
Sueldos, salarios	223.024	229.804
Honorarios, comisiones	137.067	8.096
Otros	115.990	118.660
Aportes a la seguridad social	40.500	41.368
Arrendamiento operativo	19.135	16.362
mantenimiento y reparaciones	18.072	20.918
Impuestos, contribuciones	16.026	349
Participación trabajadores	6.177	24.405
Representaciones y marcas	11.932	3.921
Agua, energía, luz y telecomunicaciones.	10.980	7.076
Gastos de viaje	9.259	6.103
Depreciaciones	4.583	2.077
Total	612.745	479.139

20. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	2014	2013
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	35.000	138.295
Más gastos no deducibles	55.048	12.081
Menos ingresos exentos	-	-
Menos beneficio por incremento neto de empleados	-	-
Base imponible	90.048	150.376
Impuesto a la renta calculado por el 22%	19.811	18.045
Anticipo calculado	13.233	10.885
Impuesto a la renta corriente registrado en resultados	19.811	18.045

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2014	2013
Saldo Inicial	7.269	7.919
Provisión del año	19.811	33.082
Pagos efectuados	(7.270)	(7.919)
Compensación de retenciones	(30.095)	(25.813)
Saldo final	(10.285)	7.269

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2014, la Compañía generó un anticipo de impuesto a la renta de USD\$13.23; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de USD\$19.811. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$19.811 equivalente al impuesto a la renta generado del período.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2012 al 2014

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

- La tarifa de impuesto a la renta para sociedades establecida es del 22% para el año 2013 y 2014.
- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

Efectos tributarios de la revaluación – decreto ejecutivo No. 1180

Con fecha 19 de junio del 2012, se emitió el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual señalaba que el gasto por depreciación de activos revaluados debía ser considerado como no deducible para fines impositivos.

La Compañía optó por considerar como gasto no deducible para la base imponible de impuesto a la renta el valor de la depreciación de la revaluación de propiedad, planta y equipo realizada en la fecha de transición a NIIF; por lo tanto mantendrá el saldo del pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

Efectos de la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal –

- En el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas de conformidad con la ley, la exoneración del pago del impuesto a la renta se extenderá a 10 años, contados desde el primer año en el que se generan ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión. Este plazo se ampliara por 2 años más en el caso que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

21. Precios de transferencia

En el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 878, del jueves 24 de enero del 2013, se publicó la Resolución del SRI No. NAC DGERCGC13-0011 que reforma la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, relacionada con la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia. Esta reforma establece que para el ejercicio económico 2012 (a ser declarado en 2013), los contribuyentes deben considerar las operaciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas tanto en el exterior, cuanto en el Ecuador.

Los montos que antes de la reforma determinaban la obligación de presentar Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia eran de USD\$ 1.000.000 y \$ 5.000.000, respectivamente. Sin embargo la nueva normativa señala:

- Los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los tres millones de dólares de los Estados Unidos (\$ 3.000.000), deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas

- Aquellos sujetos pasivos que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro del mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a los seis millones de dólares de los Estados Unidos de América (\$ 6.000.000) deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe de Precios de Transferencia

Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2014, no superaron el importe acumulado mencionado.

A continuación el detalle de operaciones con partes relacionadas:

Razón Social	Funciones de relacionada	Monto
Promociones Lujor S.A	Turismo	176.768
Nucallacta Tours	Turismo	108.642
Casa de Incentivos Cia.Ltda	Turismo	760.051
Saldo final		1.045.461

22. Capital social

El capital social de la Compañía asciende a USD\$91.000 dividido en noventa y un mil acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) cada una.

23. Aportes para futura capitalización

Corresponde a préstamos efectuados por los accionistas, los cuales fueron reclasificados al pasivo en el período 2015 y serán objeto de devolución.

24. Reservas

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

25. Resultados acumulados

Esta cuenta está conformada por:

Resultados acumulados primera adopción NIIF:

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Utilidades retenidas:

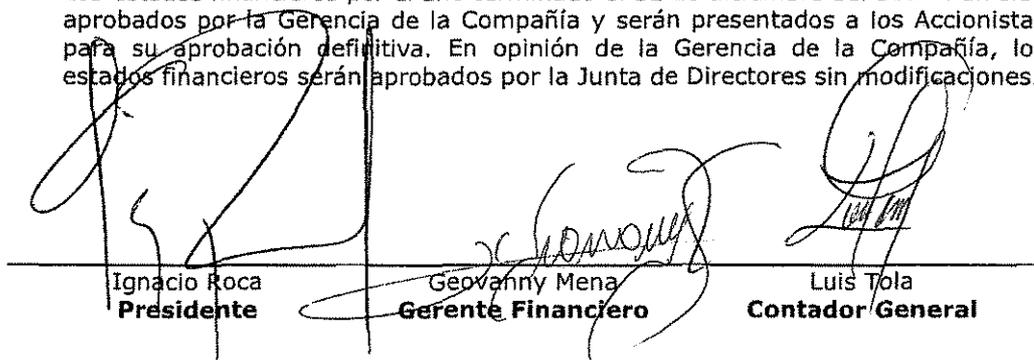
El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

26. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 23 de julio del 2015, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía y serán presentados a los Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.



Ignacio Roca
Presidente

Geovanny Mena
Gerente Financiero

Luis Tola
Contador General