**ANALISIS Y DISCUSION DE GERENCIA**

El resultado de las operaciones de Inversiones Nacionales de Turismo S.A., al 31 de diciembre de 2015, muestra una utilidad neta de (en miles) S/. 15,996.-, mientras que en el mismo período del año 2014, se obtuvo una utilidad neta de (en miles) S/. 954.-. El cambio resulta de un incremento en la utilidad operativa (83.3%) frente al mismo periodo del año 2014, inclusive considerando el efecto de la pérdida por diferencia de tipo de cambio (devaluación del sol frente al dólar) del 2015 frente al 2014, dicha diferencia impacta principalmente sobre los pasivos que la compañía tiene en dólares (préstamo a largo plazo), la cual asciende a una pérdida de (en miles) S/. 7,533.-, frente a la pérdida obtenida en el año 2014 por (en miles) S/. 4,929.-

Las Ventas al 31 de diciembre de 2015 fueron de (en miles) S/. 219,495.- mientras que a diciembre de 2014 fueron (en miles) S/. 198,166.- mostrando un incremento de (en miles) S/. 21,329.- o 10.8 % más que el año anterior.

Así también, la utilidad bruta creció de (en miles) S/. 75,792.- (38.2 % de las ventas) en 2014 a (en miles) S/. 87,343.- (39.8 % de las ventas) en 2015, siendo éste incremento (en miles) de S/. 11,551.- o 15.2%.

A Diciembre 2015 obtuvimos una utilidad operativa de (en miles) S/. 35,359.- mayor a la reportada en el mismo periodo del año 2014 por (en miles) S/. 16,072.- La mayor utilidad operativa está constituida principalmente por la mayor utilidad bruta del periodo 2015 y el mayor ingreso neto de (en miles) S/. 9,961.- básicamente por la indemnización generada por el arbitraje con Bovis Lend Lease Perú S.A.C., neto de los gastos relacionados.

Los gastos financieros, netos muestran una reducción de (en miles) S/. 1,656.- corresponde a un 15.0 % de menor gasto en comparación a los incurridos en el mismo periodo del año 2014.

La tasa promedio de ocupación durante el año 2015 fue aproximadamente de 55 % (54 % en el 2014).

Los resultados económicos de Inversiones Nacionales de Turismo S.A., al 31 de diciembre de 2015, están compuestos por las siguientes partidas:

**Estado de resultados integrales**

Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | 2015 | 2014 |
|  | S/.(000) | S/.(000) |
|  |  |  |
| Ingresos por servicios de hospedaje | 219,495 | 198,166 |
| Costos de servicios de hospedaje | (132,152) | (122,374) |
|  | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| **Utilidad bruta** | 87,343 | 75,792 |
|  |  |  |
| Gastos de administración | (36,662) | (34,013) |
| Gastos de venta | (25,354) | (22,563) |
| Otros ingresos, neto | 10,032 | 71 |
|  | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| **Utilidad operativa** | 35,359 | 19,287 |
|  |  |  |
| Ingresos financieros | 865 | 776 |
| Gastos financieros | (10,223) | (11,790) |
| Diferencias de cambio neto | (7,533) | (4,929) |
| Valor de participación patrimonial en la subsidiaria | 526 | 382 |
|  | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| **Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias** | 18,994 | 3,726 |
|  |  |  |
| Impuesto a las ganancias | (2,998) | (2,772) |
|  | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| **Utilidad (Pérdida) neta** | 15,996 | 954 |
|  | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
|  |  |  |
| **Utilidad (Pérdida) básica y diluida por acción (en nuevos soles)** | 0.206 | 0.012 |