

Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 junto con el dictamen de los auditores independientes



Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 junto con el dictamen de los auditores independientes

Contenido

Dictamen de los auditores independientes

Estados financieros consolidados

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

Dictamen de los auditores independientes

A los Accionistas de Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Expertia Travel S.A. (una Compañía peruana), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados 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 requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía y sus Subsidiarias para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar los 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 y sus Subsidiarias. 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 consolidados.

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 adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Expertia Travel S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú,
3 de mayo de 2018

Paredes, Burja & Asociados

Refrendado por:



Moises Marquina
C.P.C.C. Matrícula N° 15627

Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$	2016 US\$
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	9,736,942	9,815,230
Inversiones a valor razonable con cambio en resultados	4	-	1,613,100
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	15,308,224	10,553,670
Cuentas por cobrar a relacionadas	15(b)	1,107,295	1,509,236
Otras cuentas por cobrar	6	4,686,290	2,574,995
Gastos pagados por anticipado	7	1,812,118	1,548,053
Total activo corriente		<u>32,650,869</u>	<u>27,614,284</u>
Inversiones disponibles para la venta	2.2(s)	38,929	34,443
Otras cuentas por cobrar	6	535,964	517,729
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	13	166,961	96,669
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	8	3,046,140	2,557,790
Intangibles, neto	9(a)	29,646,760	29,955,980
Créditos mercantiles	9(b)	50,124,802	50,124,802
Total activo		<u>116,210,425</u>	<u>110,901,697</u>
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	10	5,441,633	2,587,990
Cuentas por pagar comerciales	11	14,834,084	11,316,343
Cuentas por pagar a relacionadas	15(b)	377,240	1,926,699
Otras cuentas por pagar	12	8,684,584	9,340,710
Total pasivo corriente		<u>29,337,541</u>	<u>25,171,742</u>
Obligaciones financieras	10	8,909,216	11,330,244
Cuentas por pagar a relacionadas	15(b)	500,667	410,690
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	13	8,151,383	8,299,165
Total pasivo		<u>46,898,807</u>	<u>45,211,841</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido	14	67,630,479	67,630,479
Capital adicional		1,562,256	-
Reserva legal		7,199	7,199
Resultados no realizados		(9,929)	(12,638)
Resultados acumulados		56,946	(1,935,184)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora		69,246,951	65,689,856
Participación de los accionistas no controladores		64,667	-
Total patrimonio neto		<u>69,311,618</u>	<u>65,689,856</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>116,210,425</u>	<u>110,901,697</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado consolidado de situación financiera.

Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Nota	2017 US\$	2016 US\$
Ventas netas	16	125,646,282	96,314,096
Costo de servicios	17	<u>(96,083,671)</u>	<u>(69,583,350)</u>
Utilidad bruta		<u>29,562,611</u>	<u>26,730,746</u>
Gastos operativos	18	(25,766,424)	(23,906,876)
Otros ingresos, neto		<u>142,792</u>	<u>338,865</u>
Utilidad operativa		<u>3,938,979</u>	<u>3,162,735</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros		(599,617)	(459,221)
Diferencia en cambio, neta	21(b)(i)	<u>152,221</u>	<u>(244,299)</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		<u>3,491,583</u>	<u>2,459,215</u>
Impuesto a las ganancias	10(c)	<u>(1,499,453)</u>	<u>(2,167,187)</u>
Utilidad neta		<u>1,992,130</u>	<u>292,028</u>
Otros resultados integrales			
Valorización de inversiones disponibles para la venta		<u>2,709</u>	<u>(8,901)</u>
Total resultado integral		<u>1,994,839</u>	<u>283,127</u>

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

Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	Capital emitido US\$	Capital adicional US\$	Resultados no realizados de inversiones disponibles para la venta US\$	Reserva legal US\$	Resultados acumulados US\$	Total US\$	Participación no Controlante US\$	Total US\$
Saldos al 1 de enero de 2016	53,285,213	-	(704)	147	(4,104,950)	49,179,706	16,227,023	65,406,729
Adquisición de participación no controlante, ver nota 14(a)	14,345,119	-	(3,033)	7,199	1,877,738	16,227,023	(16,227,023)	-
Otros resultados integrales	-	-	(8,901)	-	-	(8,901)	-	(8,901)
Otras reservas	147	-	-	(147)	-	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	292,028	292,028	-	292,028
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>67,630,479</u>	<u>-</u>	<u>(12,638)</u>	<u>7,199</u>	<u>(1,935,184)</u>	<u>65,689,856</u>	<u>-</u>	<u>65,689,856</u>
Aporte de capital, ver nota 14(b)	-	295,250	-	-	-	295,250	-	295,250
Capitalizaciones de cuentas por cobrar subsidiarias, ver nota 14(b)	-	1,267,006	-	-	-	1,267,006	-	1,267,006
Participación no controlante por subsidiaria	-	-	-	-	-	-	64,667	64,667
Otros resultados integrales	-	-	2,709	-	-	2,709	-	2,709
Utilidad neta	-	-	-	-	1,992,130	1,992,130	-	1,992,130
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u>67,630,479</u>	<u>1,562,256</u>	<u>(9,929)</u>	<u>7,199</u>	<u>56,946</u>	<u>69,246,951</u>	<u>64,667</u>	<u>69,311,618</u>

Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016

	2017 US\$	2016 US\$
Actividades de operación		
Cobranza y anticipos de clientes	120,049,127	95,034,945
Pago a proveedores	(98,822,596)	(75,317,844)
Pago de remuneraciones, beneficios sociales	(16,427,529)	(14,187,962)
Pago de tributos	(3,193,297)	(2,244,979)
Otros pagos de operación	(2,432,951)	(1,646,516)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación	<u>(827,246)</u>	<u>1,637,644</u>
Actividades de inversión		
Compra de vehículos, mobiliario y equipo	(1,157,787)	(571,183)
Compra de intangibles	(434,220)	(673,183)
Liberación de fondos mutuos	1,613,100	1,300,000
Aporte de capital recibido	295,250	-
Apertura de fondos mutuos	-	(2,300,000)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de inversión	<u>316,343</u>	<u>(2,244,366)</u>
Actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos bancarios	2,150,000	1,024,146
Obtención de otras prestamos	723,450	-
Pago de préstamos bancarios	(2,166,800)	-
Pago de cuotas de arrendamiento financiero	(274,035)	(262,439)
Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>432,615</u>	<u>761,707</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(78,288)	154,985
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>9,815,230</u>	<u>9,660,245</u>
Saldo de efectivos y equivalentes de efectivo al final del año	<u>9,736,942</u>	<u>9,815,230</u>
Transacciones que no generaron flujos de efectivo:		
Adquisición de vehículos, maquinaria y equipo a través de arrendamiento financiero	-	901,064

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

Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016

1. Identificación y actividad económica

(a) Identificación -

Expertia Travel S.A. (en adelante “la Compañía”), es una sociedad anónima peruana constituida en junio de 2015, y es una subsidiaria de Vasco Investment Holdings Limited, la que a su vez es subsidiaria de The Carlyle Group (fondo de inversión constituido en los Estados Unidos de Norte América) que es el Holding final y posee el 80 por ciento del capital social de Vasco Investment Holdings Limited.

Los porcentajes de participación de los accionistas en la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, son los siguientes:

	2017 %	2016 %
Vasco Investment Holdings Limited	80.00	80.00
Salomón Armin Niego Braun	8.47	8.47
Juan Ricardo Portugal Morzán	5.76	5.76
David César Forno Céspedes	5.76	5.76
Peru Investments (Delaware) LLC	0.01	0.01
	<u>100.00</u>	<u>0.01</u>

El domicilio legal de la Compañía es Avenida Jorge Chávez No 154 Dpto. 701, San Isidro, Lima, Perú, donde se encuentra sus oficinas administrativas y de ventas.

(b) Actividad económica -

La Compañía es la empresa holding de Cóndor Travel S.A.C. y Promotora Nuevo Mundo S.A.C. en las cuales posee el 99.99 por ciento de las acciones de estas subsidiarias. Estas subsidiarias se dedican a prestar servicios para la actividad turística. Ver nota 3.

(c) Subsidiarias -

Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, incluyen los estados financieros de las siguientes Subsidiarias: Cóndor Travel S.A.C., Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C., Destinos Mundiales S.A.C., Bekton S.A.C., American Worldwide Travel, Centro de Agencias Corporativas S.A.C. y Cóndor Travel Chile S.A.C. y L'Expert Turismo Brasil.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros individuales de las empresas consolidadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

Entidad	Porcentaje de participación		Total activos		Total pasivos		Ventas		Utilidad neta	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	%	%	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	99.99	99.99	62,984,968	58,109,408	25,742,766	36,285,194	42,584,522	37,020,737	1,150,575	443,616
Cóndor Travel S.A.C.	99.99	99.99	52,183,254	48,019,449	20,265,999	19,874,858	58,696,616	47,281,454	1,094,968	718,095
Destinos Mundiales S.A.C.	100.00	100.00	7,588,268	5,136,430	7,319,652	4,819,490	13,855,596	14,210,267	(48,324)	(174,275)
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	100.00	100.00	954,959	420,559	1,353,834	623,177	1,667,946	272,116	(196,257)	(202,766)
Cóndor Travel Chile S.A.C.	100.00	100.00	913,288	938,309	1,249,017	1,104,708	4,138,402	4,054,477	(93,000)	11,118
Bekton S.A.C.	100.00	100.00	330,378	275,643	178,586	164,752	957,261	57,162	40,901	22,889
American Worldwide Travel (*)	100.00	100.00	396,061	420,559	225,488	623,177	7,363,760	-	178,355	-
L'Expert Turismo Brasil (*)	60.00	40.00	287,344	-	159,126	-	1,104,234	-	(33,449)	-

(*) L'Expert Turismo Brasil y American Worldwide Travel iniciaron operaciones en junio y mayo del 2017, respectivamente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) Aprobación de estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados para la aprobación del Directorio y la Junta General de Accionistas en el primer semestre de 2018. En opinión de la Gerencia, los estados financieros consolidados, adjuntos, serán aprobados sin modificaciones. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas el 11 de mayo de 2017.

2. Principales principios y políticas contables

A continuación se presentan los principales principios contables utilizados en la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias:

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Declaración de cumplimiento -

Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente.

Responsabilidad de la información -

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, quien manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB, vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Gerencia de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las áreas que incluirán un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en los que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la nota 2.3.

Bases de medición -

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía y sus Subsidiarias. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses (moneda funcional y de presentación), excepto cuando se indique de otro modo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto por las nuevas NIIF y NIC's revisadas que son obligatorias para los periodos que se inician en o después del 1 de enero de 2017 y que son aplicables a las operaciones de la Compañía. El naturaleza y el efecto de estos cambios se indican a continuación; sin embargo, éste no ha sido significativo y no ha requerido revisar los estados financieros consolidados de años anteriores tal y como se describe a continuación:

- NIC 7, Estado de flujos de efectivo - Enmiendas a la NIC 7
Las enmiendas a la NIC 7, Estado de flujos de efectivo, requieren que la Compañía proporcione revelaciones de los cambios en los pasivos provenientes de las actividades de financiamiento, incluyendo los cambios provenientes de flujos de efectivo y los cambios no monetarios (como las ganancias y pérdidas por tipo de cambio), ver nota 10(g).
- NIC 12, Reconocimiento del impuesto a las ganancias diferido por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12
Las enmiendas aclaran que las entidades necesitan considerar si la ley tributaria restringe las fuentes de utilidades gravables con las cuales puede hacer deducciones sobre la reversión de una diferencia temporal deducible relacionadas con las pérdidas no realizadas. Además, las enmiendas proporcionan una guía sobre la forma en que una entidad debe determinar las utilidades gravables futuras y explica las circunstancias en las cuales la utilidad gravable puede incluir la recuperación de algunos activos por un importe mayor a sus valores en libros.

La Compañía no tiene diferencias temporales deducibles ni activos que estén dentro del alcance de estas enmiendas.

2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros consolidados:

- (a) Principios de consolidación -
Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y sus Subsidiarias para todos los ejercicios presentados. El control se obtiene cuando la Compañía está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad donde se invierte y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través de su poder sobre dicha entidad.

La Compañía controla una entidad si y sólo si tiene:

- Poder sobre la entidad (es decir, derechos existentes que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la entidad),
- Exposición, o derechos, a los rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad, y
- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para afectar sus rendimientos.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Por lo general, se presume que una mayoría de los derechos de voto da lugar al control. Para respaldar esta presunción y cuando la Compañía tiene menos de la mayoría de votos o derechos similares en la entidad, considera todos los hechos y circunstancias relevantes para evaluar si tiene el poder sobre dicha entidad, entre ellos:

- El acuerdo contractual con los otros tenedores de voto de la entidad,
- Derechos derivados de otros acuerdos contractuales,
- Los derechos de voto de la Compañía y los derechos de voto potenciales.

La Compañía evalúa si tiene o no control sobre una entidad cuando los hechos y circunstancias indican que existen cambios en alguno de los elementos de control. La consolidación de una subsidiaria empieza cuando la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y deja de ser consolidada desde la fecha en que cesa dicho control. Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, ingresos y gastos de la Compañía y sus Subsidiarias.

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la controladora y a los intereses no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo; al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 la Compañía no mantiene participaciones no controladoras. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las de la Compañía. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre miembros de la Compañía y Subsidiarias han sido eliminados totalmente en el proceso de consolidación.

Un cambio en la participación de una subsidiaria, sin pérdida de control, se contabiliza como una transacción patrimonial.

Si la Compañía pierde el control sobre una subsidiaria, da de baja el importe en libros de los activos (incluido el crédito mercantil) y pasivos relacionados, los intereses no controladores y demás componentes de patrimonio, al mismo tiempo que reconoce en resultados la ganancia o pérdida derivada de la transacción. Cualquier inversión residual retenida se reconoce por su valor razonable.

(b) Transacciones en moneda extranjera -

(i) Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros consolidados de la Compañía y Subsidiarias se miden en la moneda del ambiente económico primario en la que opera (su moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en Dólares estadounidenses que corresponde a la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía y Subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(ii) Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda diferente a la moneda funcional se traducen a esta usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones o de la fecha de valuación cuando las partidas se remiden. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones y de la traducción a los tipos de cambio al cierre del año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda diferente a la moneda funcional, se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales en el rubro "Diferencia en cambio, neta".

(c) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo corresponden a caja, cuentas corrientes, neto de sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios, de existir, se muestran en el saldo de obligaciones financieras en el pasivo corriente. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(d) Activos financieros -

La Compañía y Subsidiarias reconocen y miden sus activos financieros de acuerdo con los requerimientos de la NIC 39 - "instrumentos financieros - Reconocimiento y Medición". La NIC 39 requiere que los activos financieros se clasifiquen en su reconocimiento inicial en diferentes categorías de acuerdo con el propósito para el cual el activo financiero se adquirió o generó.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía y Subsidiarias solo mantienen activos financieros en la categoría denominada "Préstamos y cuentas por cobrar" reconocidos en el estado consolidado de situación financiera en los rubros que comprenden los saldos de caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Los activos comprendidos en la categoría "Préstamos y cuentas por cobrar", corresponden a activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado consolidado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes.

Los "Préstamos y las cuentas por cobrar" se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de la tasa de interés efectiva menos la estimación por deterioro, excepto para los préstamos y cuentas por cobrar de corto plazo que se reconocen a valor nominal debido a que el componente del valor temporal del derecho de cobro en el momento de su reconocimiento inicial hasta su vencimiento no es significativo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los activos financieros en la categoría "Préstamos y cuentas por cobrar" se dan de baja cuando los derechos a recibir flujos de efectivo se cobran, expiran o se transfieren y la Compañía y Subsidiarias han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

- (e) Deterioro de activos financieros - (exclusivamente préstamos y cuentas por cobrar) - La Compañía y Subsidiarias evalúan al final de cada periodo si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. Si existe deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros, la pérdida por deterioro se reconoce solo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y ese evento de pérdida (o eventos) tiene un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros.

La evidencia de deterioro puede incluir indicadores de que los deudores o un grupo de deudores están atravesando dificultades financieras, la probabilidad de que se declaren en bancarrota u otro tipo de reorganización financiera y cuando información objetivamente observable indica que se ha producido una disminución medible en el estimado de flujos de efectivo futuro, tales como cambios en los saldos vencidos o condiciones económicas que se correlacionan con incumplimientos.

Para la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, el monto de la pérdida por deterioro de cobranza dudosa se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras en las que no se han incurrido y considerando las garantías recibidas de clientes en caso de ser aplicable) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, la reversión de la pérdida por deterioro previamente reconocida se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales.

- (f) Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre el análisis de las características de cada instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura. El interés ganado o incurrido es devengado en el estado consolidado de resultados en "Ingresos financieros" o "Gastos financieros", respectivamente, según los términos del contrato.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(g) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes -

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado consolidado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo, a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes en todos los casos.

(h) Gastos pagados por anticipado -

Corresponde principalmente a los costos de servicios de viaje pagados por adelantado que se registran en el activo y se reconocen como gasto cuando el servicio contratado por la Compañía y sus Subsidiarias se ha prestado.

(i) Vehículos, mobiliario y equipo -

Los vehículos, mobiliario y equipo se presentan a su costo histórico, menos de la depreciación acumulada y la provisión por deterioro del valor de los activos de larga duración, ver párrafo (l). En este rubro también se clasifican los bienes adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, cuya práctica contable se describe en el párrafo (k).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Para los componentes significativos del rubro de vehículos, mobiliario y equipo que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía y sus Subsidiarias dan de baja el componente reemplazado y reconocen el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. El costo de adquisición incluye los gastos directamente atribuibles para ubicar y dejar al activo en condiciones de trabajo y uso.

Los desembolsos incurridos después de que los vehículos, mobiliario y equipos se hayan puesto en operación para reparaciones y gastos de mantenimiento y de reacondicionamiento, se cargan a los resultados del período en que se incurren; los desembolsos que amplían la vida útil de los vehículos, mobiliario y equipos más allá de su estándar de performance original, son capitalizados como un costo adicional.

La depreciación se registra como gasto y se calcula siguiendo el método de línea recta utilizando la siguiente vida útil por tipo de activo:

	Años
Otras construcciones	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

Un componente de vehículos, mobiliario y equipo o cualquier parte significativa inicialmente reconocida se dan de baja cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier pérdida o ganancia en el momento de dar de baja el activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta del activo y su importe en libros) se incluye en el estado consolidado de resultados integrales cuando el activo se da de baja.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan a cada fecha de reporte y son ajustados prospectivamente, si fuera aplicable.

Los activos en etapa de construcción se acumulan en un grupo consolidado denominado "Obras en curso". A su culminación, el costo de estos activos se transfiere a su categoría definitiva. Las "Obras en curso" no se deprecian.

Cuando se venden o retiran los activos, se elimina su costo y depreciación acumulada y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en el estado consolidado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(j) Intangibles -

Comprenden la adquisición de licencias y programas de cómputo utilizados por la Compañía y sus Subsidiarias las cuales se registran inicialmente al costo, estos intangibles son amortizados siguiendo el método de línea recta sobre la base de su vida útil estimada (entre 1 a 30 años). Los proyectos y programas de cómputo en desarrollo no se amortizan.

Los activos intangibles identificados como consecuencia de una adquisición (combinación de negocios) son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera a su valor estimado de mercado determinado en la fecha de la adquisición y son amortizados mediante el método de línea recta sobre su vida útil estimada; como sigue:

	Años
Relación con clientes	Entre 1 y 30
Cartera de Clientes Corporativos	Entre 1 y 30
Cartera de Clientes Consolidador	Entre 1 y 7.5
Franquicias	Entre 3 y 5
Contratos de representación	10
Software	Entre 3 y 9

Para ambos casos el periodo y el método de amortización deberán ser revisados al final de cada periodo. Si difiere de la vida útil esperada de las estimaciones anteriores, el periodo de amortización deberá modificarse para reflejar el cambio. Si hay algún cambio en el patrón esperado de conducta de los futuros beneficios económicos incorporados al activo, el método de amortización deberá reflejar estos cambios. El efecto de los cambios en la vida útil y en el método de amortización se contabilizará en forma prospectiva como un cambio en una estimación contable de acuerdo a lo indicado por la NIC 8.

Las ganancias o pérdidas derivadas de la baja de un activo intangible son medidas como la diferencia entre el importe neto de la disposición del activo y el importe en libros de dicho activo y son reconocidas en el estado consolidado de resultados integrales en la fecha en que el activo fue dado de baja.

(k) Intangibles de vida útil indefinida -

Los intangibles de vida útil indefinida corresponden a las marcas "Cóndor Travel", "Nuevo Mundo" y "Destinos Mundiales" bajo la cual opera la Compañía y sus Subsidiarias a nivel nacional y cuenta con presencia en el mercado peruano por más de 25 años. Dichos activos no poseen vencimiento, razón por la cual son considerados activos intangibles de vida útil indefinida y no se amortizan.

Los intangibles de vida útil indefinida se miden inicialmente al costo. El costo de la marca adquirida en la combinación de negocios, es su valor razonable a la fecha de la adquisición.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(l) Combinación de negocios -

Las adquisiciones son registradas usando el método contable de adquisición, según lo establecido en la NIIF 3 "Combinaciones de negocios", aplicable a la fecha de cada transacción. Los activos y pasivos son registrados a sus valores de mercado estimados a la fecha de compra, incluyendo los activos intangibles identificados no registrados en los estados de situación financiera de cada entidad adquirida. Los costos de adquisición incurridos se registran como gasto y son incluidos en el rubro "Gastos de operativos" del estado consolidado de resultados integrales.

Cuando la Compañía y sus Subsidiarias adquieren un negocio evalúan los activos financieros y los pasivos asumidos para su adecuada clasificación y designación de acuerdo con los términos contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones pertinentes a la fecha de adquisición.

Las combinaciones de negocios y otras ventas de compañías o negocios entre entidades bajo control común se registran utilizando el método de unificación de intereses, ya que no ha habido ningún cambio efectivo en el control sobre dichas compañías o negocios. De acuerdo con el método de unificación de intereses, los saldos de los estados financieros de las compañías o negocios fusionados, tanto en el período en que se produce la fusión como en los demás períodos presentados para propósitos comparativos, se presentan como si se hubieran fusionado desde el comienzo del período más antiguo que se presenta.

(m) Crédito mercantiles -

El crédito mercantil se mide inicialmente al costo, representado por el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe reconocido por la participación no controladora, respecto del neto de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación resultara menor al valor razonable de los activos netos adquiridos, la diferencia se reconoce en los resultados a la fecha de la adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el crédito mercantil se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A los fines de las pruebas de deterioro del valor, el crédito mercantil adquirido en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de la adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades, la Gerencia de la Compañía considera a toda la entidad como una unidad generadora de efectivo.

Cuando el crédito mercantil forma parte de una unidad generadora de efectivo, y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, el crédito mercantil asociado con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la disposición de la misma. El crédito mercantil que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(n) Arrendamientos -

El arrendamiento de la Compañía y sus Subsidiarias en su calidad de arrendatario en donde una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad del bien arrendado es retenida por el arrendador se clasifica como arrendamiento operativo. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado consolidado de resultados integrales sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que la Compañía y sus Subsidiarias asumen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

(o) Deterioro del valor de los activos no financieros -

Los activos objeto de depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no ser recuperado. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable.

El valor recuperable de los activos corresponde al mayor valor que resulte de comparar su valor razonable menos los costos para realizar su venta y su valor en uso. El valor razonable es el monto que se obtendrá de la venta de un activo de un partícipe de mercado. El valor en uso corresponde al valor presente del estimado de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener del uso continuo del activo.

Las pérdidas por deterioro de activos se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

Las pérdidas por deterioro que se hayan reconocido en años anteriores, se extornan si el valor recuperable del activo se incrementa respecto del valor que se asignó en la oportunidad en que se reconoció la pérdida por deterioro. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas, se extornan solo si el incremento en el valor recuperable del activo obedece a cambios en los estimados usados para determinarlo. El extorno de pérdidas por deterioro previamente reconocidas no debe dar como resultado que el valor en libros del activo exceda el monto que correspondería, neto de su depreciación, de no haberse reconocido la pérdida por deterioro. El extorno de las pérdidas por deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La prueba de deterioro del crédito mercantil 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 el crédito mercantil. 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 un crédito mercantil no pueden ser revertidas en períodos futuros.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias consideran que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado en libros de sus activos, no pueda ser recuperado.

(p) Pasivos financieros -

La Compañía reconoce y mide sus pasivos financieros de acuerdo con los requerimientos establecidos en la NIC 39 - "Instrumentos financieros - Reconocimiento y Medición". Para propósitos de medición, la NIC 39 requiere que los pasivos financieros sean clasificados en el momento de su reconocimiento inicial en diferentes categorías de acuerdo con el propósito para el cual el pasivo financiero se adquirió o generó.

Los pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de tasa de interés efectiva, excepto cuando son de corto plazo se reconocen a su valor nominal debido a que el componente del valor temporal de la obligación de pago en el momento de su reconocimiento inicial no es significativo.

Los pasivos financieros, corresponden a todos los pasivos financieros que luego de su reconocimiento inicial no se miden a valor razonable. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por las de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado consolidado de situación financiera que se clasifican como pasivos no corrientes.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los pasivos financieros comprenden los saldos de los rubros de obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar que se presentan en el estado consolidado de situación financiera.

(q) Contingencias -

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.

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(r) Provisiones -

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. En los casos en que la Compañía espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, por ejemplo, en virtud de un contrato de seguros, el reembolso se reconoce como un activo consolidado únicamente en los casos en que tal reembolso sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado consolidado de resultados integrales neto de todo reembolso relacionado.

Si el efecto del valor en el tiempo del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado consolidado de resultados integrales.

(s) Beneficios a los empleados -

(i) Participación en las utilidades -

La Compañía y sus Subsidiarias reconocen un pasivo y un gasto por la participación legal de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y sus Subsidiarias. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 5 por ciento a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a las ganancias vigente. La participación de los trabajadores corresponde a un gasto operativo y como tal se reconoce como un elemento del costo operacional y como gastos de ventas y de administración, según corresponda.

(ii) Gratificaciones -

La Compañía y sus Subsidiarias reconocen el gasto por gratificaciones de su personal contratado y su correspondiente pasivo sobre las bases de las disposiciones legales vigentes en el país.

(iii) Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal de la Compañía y sus Subsidiarias corresponden a sus derechos indemnizatorios calculados de acuerdo con la legislación vigente la que se tiene que depositar en las cuentas bancarias designadas por los trabajadores en los meses de mayo y noviembre de cada año.

La compensación por tiempo de servicios del personal es equivalente a media remuneración vigente a la fecha de cada depósito. La Compañía y sus Subsidiarias no tienen obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos anuales de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(iv) Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales del personal resultante de servicios prestados por los empleados se reconoce en la fecha del estado consolidado de situación financiera.

(t) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a la renta corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria 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 período sobre el que se informa.

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado 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 tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta 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 período sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporales imponibles, salvo:

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;
- Con respecto a las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas 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 consolidados (continuación)

El importe en libros de los activos por impuesto 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 diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto 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 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 período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, ya sea en el otro resultado o directamente en el patrimonio.

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

(u) Impuesto general a las ventas -

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el impuesto general a las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto general a las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la Autoridad Tributaria, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar están expresadas incluyendo el importe del impuesto general a las ventas.

El importe neto del impuesto general a las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la Autoridad Tributaria, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado consolidado de situación financiera, según corresponda.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(v) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos de la Compañía y sus Subsidiarias se reconocen cuando se ha prestado el servicio, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y sus Subsidiarias 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. Los ingresos se reconocen como sigue:

- Ingresos por servicios turísticos y boletos aéreos: se reconocen cuando se transfiere al cliente todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio turístico. Los ingresos son generalmente cobrados mediante transferencia bancaria. El ingreso registrado es el monto bruto del servicio o la comisión relacionada a la operación, la cual es reconocida desde el momento que la Compañía y sus Subsidiarias se hace acreedor del derecho de cobro de la misma.
- Ingresos por comisiones: se reconocen junto con el ingreso de la operación relacionada, desde el momento en el que la Compañía y sus Subsidiarias se hacen acreedores al derecho del cobro de la comisión.
- Incentivos - Backend: corresponden a comisiones proporcionadas por las aerolíneas por la venta de tickets aéreos al extranjero que realiza la Compañía. Estos ingresos se registran en el estado de resultados en función al cumplimiento de las metas acordadas con las aerolíneas.
- Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

(w) Reconocimiento de costos y gastos -

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.

Los costos de las obligaciones financieras incluyen los cargos por intereses y otros costos incurridos relacionados con los préstamos.

(x) Reclasificaciones y/o ajustes al 31 de diciembre de 2016 -

Cuando ha sido necesario, ciertos importes del año anterior han sido reclasificados y/o ajustados para hacerlos comparables con la presentación del año corriente y/o corregir el saldo de alguna cuenta. La Gerencia considera que las reclasificaciones y/o ajustes efectuados en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, no son significativas tomando en consideración los estados financieros en su conjunto.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(y) **Eventos posteriores -**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado consolidado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros consolidados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son revelados en notas a los estados financieros consolidados.

2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Gerencia efectúe estimados y que use criterios contables que tienen impacto en las cifras presentadas de activos y pasivos. Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados por la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, los estimados utilizados en la preparación de los estados financieros consolidados se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros consolidados. La Gerencia de la Compañía no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

Las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia se refieren a:

- Vida útil estimada para los elementos de vehículos, mobiliario y equipo e intangibles, nota 2.2(i),(j) e (k).
- Estimación del cálculo del impuesto a las ganancias corriente y diferido, nota 2.2(t).
- Estimación de provisión de cobranza dudosa, nota 2.2 (a(ii)).
- Deterioro del valor de activos no financieros, nota 2.2(o).
- Estimación por deterioro del crédito mercantil, nota 2.2(m).

2.4 Normas Internaciones de información financiera emitidas aún no vigentes -

A continuación se enumeran las normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

(a) **NIIF 9 "Instrumentos financieros" -**

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos financieros", que sustituye a la NIC 39 "Instrumentos Financieros: valoración y clasificación", y a todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma recopila las tres fases del proyecto de instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es de aplicación a los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente, permitiéndose su aplicación anticipada. Excepto para la

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

contabilidad de coberturas, se requiere su aplicación retroactiva, pero no es necesario modificar la información comparativa. Para la contabilidad de coberturas los requerimientos generalmente se aplican de forma prospectiva, salvo para limitadas excepciones.

La Compañía tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha de aplicación requerida y no reexpresará la información comparativa. A la fecha, la Compañía se encuentra en el proceso de evaluación de los impactos de los tres aspectos de la NIIF 9. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible durante el 2018, cuando la Compañía adopte la NIIF 9. En general, la Compañía no espera grandes cambios en su estado consolidado de situación financiera y en el patrimonio neto como consecuencia de la adopción de esta norma.

- (b) NIIF 15 “Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes” -
La NIIF 15, que fue publicada en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016, establece un nuevo modelo de cinco pasos que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con clientes. De acuerdo con la NIIF 15, el ingreso se reconoce por un importe que refleje la contraprestación que una entidad espera tener derecho a recibir a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

Esta nueva norma derogará todas las normas anteriores relativas al reconocimiento de ingresos. Se requiere una aplicación retroactiva total o retroactiva parcial para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2018 o posteriormente. La Compañía tiene previsto adoptar la nueva norma en la fecha efectiva requerida utilizando el método retroactivo total. Durante el año 2017, la Compañía inició el proceso de evaluación detallada de los impactos de la NIIF 15. Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a variaciones por información adicional que esté disponible en 2018, cuando la Compañía adopte la NIIF 15.

La Compañía se dedica a la prestación de servicios relativos a viajes individuales y colectivos, aéreos, marítimos o terrestres, a la organización de giras o excursiones, a conseguir alojamiento y a ejercer cualquier otra actividad relacionada directamente con el turismo, en los que la prestación de dichos servicios es generalmente la única obligación contractual; en este sentido, no se espera que esta norma tenga impactos significativos en los resultados de la Compañía y se estima que el reconocimiento de ingresos se produzca en el momento en el que el control de los servicios se transfieren a los consumidores finales, generalmente cuando se transfieren los beneficios y obligaciones.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) NIIF 16 “Arrendamientos” -

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar para los arrendamientos y requiere que se contabilicen todos los arrendamientos bajo un modelo similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos excepciones al reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos a corto plazo y aquellos en los que el activo subyacente es de bajo valor. Es requerida su aplicación para aquellos períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2019, y es permitida su adopción de manera anticipada. La Compañía y Subsidiarias actualmente se encuentra evaluando el impacto de la NIIF 16 en sus estados financieros y esperan adoptar esta nueva norma en la fecha requerida de su entrada en vigencia.

(d) Otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas -

- NIIF 17 “Contratos de seguro”, efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2021.
- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas”, efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- CINIIF 23 “Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias”, efectiva para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2014-2016: Resto de modificaciones, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
- Modificaciones a la NIC 28 - Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos”, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- Modificaciones a la NIIF 4 - Aplicación de la NIIF 9 “Instrumentos financieros” con la NIIF 4 “Contratos de seguros”, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.
- Modificaciones a la NIIF 9 - Características de pagos anticipados con compensación negativa, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2019.
- Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (aplazada indefinidamente).
- Modificaciones a la NIIF 15 - Clarificaciones a la norma, efectivas para períodos anuales que comiencen el 1 enero 2018.

La Gerencia de la Compañía estima que la aplicación de estas modificaciones a las normas no tendrá un impacto material en los estados financieros consolidados. Sin embargo, no resulta factible proporcionar un estimado razonable del efecto hasta que la Compañía realice una revisión detallada.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2017 US\$	2016 US\$
Caja	88,803	59,101
Cuentas corrientes (b)	<u>9,648,139</u>	<u>9,756,129</u>
	<u>9,736,942</u>	<u>9,815,230</u>

(b) La Compañía y sus Subsidiarias mantienen sus cuentas corrientes en dólares estadounidenses y en soles en diversas entidades financieras locales y del exterior; los fondos son de libre disponibilidad y generan intereses a tasas de mercado.

4. Inversiones a valor razonable con cambio en resultados

Al 31 de diciembre de 2016, corresponde a un fondo mutuo local aperturado y mantenido en el banco Scotiabank Perú S.A., denominado "Scotia Fondo Depósito libre \$" por US\$1,613,100. El valor de mercado de estas inversiones es determinado a su valor cuota al cierre del mes. Durante el 2017, fueron canceladas íntegramente.

5. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2017 US\$	2016 US\$
Facturas por cobrar (b)	10,023,576	6,518,175
Documentos de cobranza (c)	<u>5,672,824</u>	<u>4,369,580</u>
	<u>15,696,400</u>	<u>10,887,755</u>
Menos - Estimación de cobranza dudosa	<u>(388,176)</u>	<u>(334,085)</u>
	<u>15,308,224</u>	<u>10,553,670</u>

(b) Las cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses y soles, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas. Asimismo, se encuentran conformadas por comisiones ganadas y venta de boletos, servicios y paquetes turísticos a personas naturales, entidades tanto públicas como privadas y agencias de viajes.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Los documentos de cobranza corresponden a cuentas por cobrar que son generadas por la comercialización de boletos aéreos y de servicios con las líneas aéreas y operadores turísticos. Estas transacciones se caracterizan por ser emitidas para recaudar el importe total de la transacción comercial y sólo generan ingresos por comisiones para la Compañía y sus Subsidiarias.
- (d) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, se considera que una cuenta por cobrar se encuentra deteriorada cuando ha sido clasificada como cuenta incobrable y, por tanto, ha sido presentada en el rubro cuentas de cobranza dudosa. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2017 US\$	2016 US\$
Vigentes	4,896,207	2,894,300
Vencidas hasta 30 días	4,633,591	4,142,295
Vencidas de 31 a 90 días	3,334,340	2,189,845
Vencidas de 91 a 150 días	1,475,878	675,895
Vencidas a más de 150 días	968,208	651,335
Deterioradas	388,176	334,085
	<u>15,696,400</u>	<u>10,887,755</u>

- (e) El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	2017 US\$	2016 US\$
Saldo inicial	334,085	79,941
Adiciones, nota 18(a)	65,230	282,546
Recuperos	(11,139)	(26,967)
Castigos	-	(1,435)
Saldo final	<u>388,176</u>	<u>334,085</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, el saldo de la provisión para cuentas de cobranza dudosa cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

6. Otras cuentas por cobrar

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

	2017 US\$	2016 US\$
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (b)	2,496,504	1,311,145
Saldo a favor por impuesto a las ganancias (c)	926,070	763,246
Anticipos a proveedores	497,452	328,267
Reclamaciones a terceros (d)	601,477	558,495
Otros	700,751	131,571
	<u>5,222,254</u>	<u>3,092,724</u>
Porción corriente	4,686,290	2,574,995
Porción no corriente	<u>535,964</u>	<u>517,729</u>
	<u>5,222,254</u>	<u>3,092,724</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se originó principalmente por la adquisición de bienes y servicios destinados a la operación de la Compañía y sus Subsidiarias, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales y con base en las proyecciones de ventas de la Compañía y sus Subsidiarias, será recuperado durante el 2018.
- (c) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el saldo a favor por impuesto a las ganancias, corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y el impuesto temporal a los activos netos. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, estos créditos serán aplicados en su totalidad en el año 2017.
- (d) Corresponde a un reclamo a SUNAT de parte de Cóndor Travel S.A.C. por el pago efectuado por la acotación recibida en octubre de 2015, en relación a la aplicación del saldo a favor del IGV del exportador por el periodo de julio 2011 a julio 2012. Al 31 de diciembre de 2016, Cóndor Travel S.A.C. ha realizado el reclamo respectivo a la SUNAT y en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales se cuentan con argumentos sólidos que permitan la recuperación y cobro de esta cuenta en el largo plazo, ver nota 20(b).
- (e) Las otras cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses y soles, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Gastos pagados por anticipado

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

	2017 US\$	2016 US\$
Costos de servicios pagados por adelantado (b)	1,656,791	1,399,114
Otros gastos pagados por adelantado	<u>155,327</u>	<u>148,939</u>
	<u>1,812,118</u>	<u>1,548,053</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponden a los costos de servicios pagados por adelantado tales como: hospedaje, guías de turismo, transporte, alimentación, entradas a los museos y sitios arqueológicos, entre otros. Estos costos están relacionados con los servicios que la Compañía y sus Subsidiarias prestarán a sus clientes, principalmente del exterior, y que a la fecha del estado consolidado de situación financiera aún no se han brindado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

8. Vehículos, mobiliario y equipo, neto

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

Descripción	Vehículos US\$	Otras construcciones US\$	Muebles y enseres US\$	Equipos de cómputo US\$	Equipos diversos US\$	Obras en curso / Unidades por recibir (f) US\$	2017 Total US\$
Costo							
Saldo al 1º de enero de 2016	1,770,334	25,697	456,337	736,674	343,422	78,356	3,410,820
Adiciones (f)	711,220	57,762	26,300	478,755	23,982	174,228	1,472,247
Retiros y/o ventas	-	-	-	(7,789)	-	(18,662)	(26,451)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2,481,554	83,459	482,637	1,207,640	367,404	233,922	4,856,616
Adiciones (f)	3,052	567,072	52,094	75,023	100,608	359,938	1,157,787
Retiros y/o ventas	(157,307)	-	(319)	-	-	-	(157,626)
Saldo al 31 de diciembre 2017	2,327,299	650,531	534,412	1,282,663	468,012	593,860	5,856,777
Depreciación acumulada							
Saldo al 1º de enero de 2016	977,376	11,091	220,661	478,129	154,693	-	1,841,950
Adiciones (d)	245,067	3,406	37,254	141,581	29,568	-	456,876
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,222,443	14,497	257,915	619,710	184,261	-	2,298,826
Adiciones (d)	318,416	29,751	51,278	240,089	28,170	-	667,704
Retiros y/o ventas	(155,574)	-	(319)	-	-	-	(155,893)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,385,285	44,248	308,874	859,799	212,431	-	2,810,637
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2017	942,014	606,283	225,538	422,864	255,581	593,860	3,046,140
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	1,259,111	68,962	224,722	587,930	183,143	233,922	2,557,790

(b) El rubro vehículos, mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero con entidades financieras locales, quienes mantienen la propiedad legal de los activos. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2017 S/	2016 S/
Costo	1,797,984	1,913,031
Depreciación acumulada	1,335,036	1,257,676
Costo neto	462,948	655,355

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Excepto por los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ningún activo de la Compañía y sus Subsidiarias se encuentra otorgado en garantía de préstamos, ver nota 10(a) y (c).

(d) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados integrales:

	2017 US\$	2016 US\$
Costo de servicios, nota 17	223,499	228,894
Gastos operativos, nota 18(a)	<u>444,205</u>	<u>227,982</u>
	<u>667,704</u>	<u>456,876</u>

(e) La Compañía y sus Subsidiarias mantienen seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En su opinión, dichas políticas son consistentes con la práctica internacional de la industria, y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee la Compañía y sus Subsidiarias.

(f) Durante el año 2017, las principales adiciones corresponden a la implementación de mobiliario para la apertura de tiendas en San Miguel, Plaza Norte, Jockey Plaza y Piura.

(g) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias efectuaron una evaluación sobre el estado de uso de sus vehículos, mobiliario y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de sus activos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía y sus Subsidiarias.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

9. Intangibles, neto y créditos mercantiles

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

Descripción	Marca US\$	Relación con clientes US\$	Franquicia US\$	Software US\$	Licencias US\$	Contratos de representación US\$	2017 Total US\$
Costo							
Saldo al 1º de enero de 2016	23,683,810	5,035,864	597,540	859,474	-	836,350	31,013,038
Adiciones	-	-	-	388,926	284,257	-	673,183
Saldo al 31 de diciembre de 2016	23,683,810	5,035,864	597,540	1,248,400	284,257	836,350	31,686,221
Adiciones	2,575	-	-	420,910	10,735	-	434,220
Saldo al 31 de diciembre 2017	23,686,385	5,035,864	597,540	1,669,310	294,992	836,350	32,120,441
Amortización acumulada							
Saldo al 1º de enero de 2016	-	248,837	35,189	139,711	-	20,909	444,646
Adiciones, nota 18(a)	-	887,487	140,754	165,296	8,423	83,635	1,285,595
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	1,136,324	175,943	305,007	8,423	104,544	1,730,241
Adiciones, nota 18(a)	-	514,416	140,754	209,042	39,436	-	903,648
Retiros y/o ventas	-	(55,745)	-	-	81	(104,544)	(160,208)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	1,594,995	316,697	514,049	47,940	-	2,473,681
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2017	23,686,385	3,440,869	280,843	1,155,261	247,052	836,350	29,646,760
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2016	23,683,810	3,899,540	421,597	943,393	275,834	731,806	29,955,980

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Créditos mercantiles -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el total de créditos mercantiles ascienden a US\$50,124,802 y provienen por la adquisición, en el año 2015, de las subsidiarias Cóndor Travel S.A.C. por US\$20,264,094, Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. por US\$25,055,897, Destinos Mundiales S.A.C. y Bekton S.A.C. por US\$4,804,811, respectivamente.

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y de 2016. Asimismo, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Gerencia efectúa anualmente una prueba de deterioro del crédito mercantil, en base a la unidad generadora de efectivo (en adelante "UGE") asignada; la cual corresponde a las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo, ha sido determinado sobre la base del valor razonable menos los costos de venta calculados, utilizando flujos de efectivo proyectados sobre presupuestos aprobados por la Gerencia que abarcan un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento. Como resultado de este análisis, la Gerencia no identificó un deterioro en el valor de la unidad generadora de efectivo.

El cálculo del valor razonable menos el costo de venta por la unidad generadora de efectivo es principalmente sensible a los siguientes supuestos:

- Margen de EBITDA.
- Crecimiento de ingresos
- CAPEX
- Inversiones en Capital de trabajo operativo
- Tasa de descuento.
- Tasa de crecimiento a largo plazo.

Margen de EBITDA - se espera un margen promedio de proyección de 4.30 por ciento para el horizonte de proyección.

Crecimiento de ingresos - Se asumió el crecimiento de ingresos de un 4.90 por ciento cercano al límite inferior del crecimiento histórico de la Compañía.

CAPEX - el CAPEX de reposición y expansión representan el 78.53 por ciento y 55.28 por ciento respectivamente para el año 2018 y se espera que el CAPEX total crezca a inflación en el horizonte de proyección.

Inversiones en Capital de trabajo operativo - El cual se proyectó en una necesidad promedio anual de US\$9,476,000 para el horizonte de proyección.

Notas a los estados financieros (continuación)

Tasa de descuento – Las tasas de descuento representan la evaluación de los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo, en relación con el valor temporal del dinero y los riesgos individuales de los activos subyacentes que no se han incorporado en las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento corresponde al promedio ponderado del costo de capital (WACC, por sus siglas en inglés). La tasa WACC considera tanto la deuda y el patrimonio, y se estimó en 8.80 por ciento después de impuestos en términos nominales y en dólares estadounidenses.

Tasa de crecimiento a largo plazo - La tasa de crecimiento a largo plazo representa el crecimiento del flujo de efectivo más allá del periodo de proyección (10 años), que se estimó en 2.33 por ciento en términos nominales.

Sensibilidad a cambios en los supuestos

La Gerencia considera que no hay cambios razonablemente posibles en cualquiera de los supuestos clave que haría que el valor en libros de la unidad supere sustancialmente su importe recuperable.

10. Obligaciones financieras

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

	Tasa de interés %	Vencimiento	Total	
			2017 US\$	2016 US\$
Préstamo capital de trabajo, en dólares (b) -				
Scotiabank del Perú S.A.A.	4.80	2020	6,083,200	7,300,000
Scotiabank del Perú S.A.A.	4.90	2020	4,750,000	5,700,000
Banco de Crédito del Perú	4.80	2018	2,150,000	-
			<u>12,983,200</u>	<u>13,000,000</u>
Contratos de arrendamiento financiero, en dólares (c) -				
Scotiabank del Perú S.A.A.	3.70	2019	378,744	584,377
IBM del Perú S.A.C.	3.40	2020	89,270	90,993
IBM del Perú S.A.C.	3.40	2019	53,133	85,269
Scotiabank del Perú S.A.A.	3.50	2017	-	34,543
			<u>521,147</u>	<u>795,182</u>
Sobregiros			52,694	35,039
Tarjetas de créditos			<u>793,808</u>	<u>88,013</u>
Total			<u>14,350,849</u>	<u>13,918,234</u>
Menos porción corriente			<u>5,441,633</u>	<u>2,587,990</u>
Porción no corriente			<u>8,909,216</u>	<u>11,330,244</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponden a los préstamos otorgados en el año 2015 por el Scotiabank del Perú S.A.A. para ser usado como parte de pago en la adquisición de Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. y Cóndor Travel S.A.C. por US\$7,300,000 y US\$5,700,000, respectivamente, se han otorgado por las mismas fianzas solidarias, tal como se explica en la nota 20(a).

(c) De acuerdo a lo estipulado en los contratos de arrendamiento financiero, las garantías que la Compañía mantiene con las entidades financieras son los mismos bienes relacionados a dichos contratos, ver nota 8(b) y (c).

(d) El vencimiento a largo plazo de las obligaciones financieras es como sigue:

Año	2017 US\$	2016 US\$
2018	-	2,439,071
2019	2,595,087	2,375,397
2020	6,314,129	6,515,776
	<u>8,909,216</u>	<u>11,330,244</u>

(e) Los pagos mínimos futuros para el arrendamiento financiero descritos en el acápite (a) de la presente nota, netos de los cargos financieros futuros son los siguientes:

	2017		2016	
	Pagos mínimos US\$	Valor presente de los pagos US\$	Pagos mínimos US\$	Valor presente de los pagos US\$
En un año	301,908	278,463	327,824	292,537
Mayor a 1 y hasta 5 años	257,293	242,684	528,768	502,645
Total pagos a efectuar	559,201	521,147	856,592	795,182
Menos intereses por pagar	(38,054)	-	(61,410)	-
Total	<u>521,147</u>	<u>521,147</u>	<u>795,182</u>	<u>795,182</u>

(f) Los intereses generados en los años 2017 y 2016, por las deudas a largo plazo mantenidas al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, ascienden a aproximadamente US\$462,243 y US\$426,000, respectivamente, los cuales se presentan formando parte del rubro "gastos financieros" del estado consolidado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Durante los años 2017 y 2016, el movimiento de las obligaciones financieras ha sido como sigue:

	2017 US\$	2016 US\$
Saldo Inicial	13,918,234	13,156,527
Obtención de préstamo bancario	2,150,000	1,024,146
Pago de préstamos bancarios	(2,166,800)	-
Pago de cuotas de arrendamiento financiero	(274,035)	(262,439)
Otros	723,450	-
Saldo final	<u>14,350,849</u>	<u>13,918,234</u>

11. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los saldos de las cuentas por pagar comerciales están compuestos por facturas de proveedores locales y del exterior (principalmente por pasajes aéreos, hoteles y empresas de excursión) en dólares estadounidenses y en soles. Estos pasivos no devengan intereses, tiene vencimiento corriente, y no tienen garantías específicas.

12. Otras cuentas por pagar

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

	2017 US\$	2016 US\$
Anticipos recibidos (b)	4,107,529	4,937,077
Remuneraciones	1,365,446	1,028,119
Ventas diferidas	1,343,653	1,220,567
Participación de los trabajadores corriente	368,448	293,378
Tributos por pagar	358,630	233,692
Reembolsos por pagar a clientes	177,356	125,179
Reclamaciones de terceros	119,471	108,308
Otros	844,051	1,394,390
	<u>8,684,584</u>	<u>9,340,710</u>

(b) Corresponde a adelantos de clientes, recibidos principalmente en dólares estadounidenses para la prestación de servicios turísticos en los siguientes primeros seis meses del año siguiente.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

13. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	Al 1 de enero de 2016 US\$	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales por cambio de tasas US\$	Al 31 de diciembre de 2016 US\$	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$	Al 31 de diciembre de 2017 US\$
Activo diferido -						
Vacaciones por pagar	164,609	22,441	17,318	204,368	26,406	230,774
Provisión de cobranza dudosa	-	32,768	3,034	35,802	(2,427)	33,375
Provisión para contingencias	99,512	(99,512)	-	-	-	-
Participación de utilidades no deducida	12,352	(7,190)	478	5,640	200	5,840
Pérdidas tributarias	-	82,504	4,420	86,924	71,302	158,226
Otras provisiones	30,689	20,246	3,812	54,747	(68,218)	(13,471)
	<u>307,162</u>	<u>51,257</u>	<u>29,062</u>	<u>387,481</u>	<u>27,263</u>	<u>414,744</u>
Pasivo diferido -						
Activos en arrendamiento financiero	(449)	470	2	23	-	23
Diferencia de tasas de depreciación	-	(13,173)	(1,219)	(14,392)	-	(14,392)
Efecto de moneda funcional	-	(19,566)	(1,812)	(21,378)	-	(21,378)
Efecto de intangibles y vehículos, mobiliario y equipo provenientes de adquisición	(7,855,970)	85,061	(783,321)	(8,554,230)	190,811	(8,363,419)
	<u>(7,856,419)</u>	<u>52,792</u>	<u>(786,350)</u>	<u>(8,589,977)</u>	<u>190,811</u>	<u>(8,399,166)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(7,549,257)</u>	<u>104,049</u>	<u>(757,288)</u>	<u>(8,202,496)</u>	<u>218,074</u>	<u>(7,984,422)</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido (*)	-			96,669		166,961
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (*)	<u>(7,549,257)</u>			<u>(8,299,165)</u>		<u>(8,151,383)</u>
Pasivo diferido, neto	<u>(7,549,257)</u>			<u>(8,202,496)</u>		<u>(7,984,422)</u>

(*) De acuerdo a lo establecido en la NIC12 "Impuestos a las ganancias", sólo si, localmente el impuesto consolidado es base para una declaración fiscal, se podría compensar las diferencias temporales de las Compañías del Grupo. En el Perú, la administración tributaria no considera a los estados financieros consolidados como una declaración fiscal por ello, revelamos la posición final (activa o pasiva) resultante en cada Compañía al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

(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°1261, el impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2016 fue actualizado aplicando la tasa del 29.5 por ciento que se encontrará vigente a partir del 1 de enero de 2017. El efecto de la aplicación de la nueva tasa de impuesto a la renta ascendió a un gasto neto de US\$758,540 el cual fue registrado en el estado consolidado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) A continuación se presenta el detalle del rubro por Subsidiaria:

	2017		2016	
	Activo diferido, neto US\$	Pasivo diferido, neto US\$	Activo diferido, neto US\$	Pasivo diferido, neto US\$
Promotora de Turismo Nuevo				
Mundo S.A.C.	-	(3,097,682)	-	(3,112,173)
Cóndor Travel S.A.C.	-	(4,208,342)	-	(4,332,190)
Destinos Mundiales S.A.C.	2,121	-	-	(644,277)
Bekton S.A.C.	4,654	-	-	(210,525)
Centro de Agencias Corporativas				
S.A.C.	160,186	-	87,337	-
Expertia Travel S.A.	-	-	9,332	-
	<u>166,961</u>	<u>8,151,383</u>	<u>96,669</u>	<u>(8,299,165)</u>

(c) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados integrales por los años 2017 y de 2016, se compone de la siguiente manera:

	2017 US\$	2016 US\$
Corriente	1,717,527	1,513,948
Diferido	<u>(218,074)</u>	<u>653,239</u>
	<u>1,499,453</u>	<u>2,167,187</u>

(d) A continuación se presenta, para los años 2017 y de 2016, la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias:

	2017		2016	
	US\$	%	US\$	%
Utilidad antes del impuesto a las ganancias	<u>3,491,583</u>	<u>100.00</u>	<u>2,459,215</u>	<u>100.00</u>
Gasto teórico del impuesto a la ganancia con la tasa legal	1,030,017	29.50	688,580	28.00
Más (menos)				
Impacto tributario neto de partidas no deducibles	469,436	13.44	720,067	29.28
Efecto de cambio de tasa del impuesto a la renta diferido	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>758,540</u>	<u>30.84</u>
Gasto por impuesto a las ganancias con tasa efectiva	<u>1,499,453</u>	<u>42.94</u>	<u>2,167,187</u>	<u>88.12</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) El saldo a favor del impuesto a las ganancias, en el estado consolidado de situación financiera se presenta neto de pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año y su respectiva participación de los trabajadores. Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el saldo a favor del impuesto a la renta asciende a S/926,070 y S/763,246, respectivamente.

14. Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, el capital social está representado por 235,188,234 acciones comunes de S/1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

En Junta General de accionistas del 2016, se aprobó un aporte de capitales no dinerarios por US\$14,345,119 los cuales corresponden a acciones proporcionadas de Condor Travel S.A.C. y de Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.

- (b) Capital adicional -

En Junta General de accionistas del mes de julio del 2017, el accionista Juan Portugal, otorgó un aporte adicional de US\$295,250.

Al 31 de diciembre de 2017, se capitalizó el préstamo que se mantenía con Vasco Investment Holdings Limited, por US\$1,267,006.

Al 31 de diciembre de 2017, los aumentos de capital adicional antes mencionados por US\$1,562,256 se encuentran pendientes de ser inscritos en registros públicos y emitir las acciones correspondientes.

- (c) Reserva legal -

De acuerdo con la Ley General de Sociedades, la reserva legal se constituye transfiriendo como mínimo 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio, después de deducir pérdidas acumuladas, hasta que alcance un monto equivalente a la quinta parte del capital. En ausencia de utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, la reserva legal debe ser aplicada a compensar pérdidas, pero cuando se obtengan utilidades debe ser repuesta. La reserva legal puede ser capitalizada, pero igualmente debe ser repuesta.

15. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones realizadas con empresas vinculadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, se resumen como sigue:

	2017 US\$	2016 US\$
Ingresos -		
Servicios prestados	2,298,543	5,794,655
Gastos -		
Servicios adquiridos	1,909,255	1,938,948

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Como resultado de las referidas transacciones con sus vinculadas, la Compañía mantiene los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

	2017 US\$	2016 US\$
Cuentas por cobrar comerciales -		
Cóndor Travel Japan Co. Ltd.	339,707	289,134
Blue Marlin Beach Club S.A.	113,282	87,569
Avantix Group S.A.C.	86,859	74,793
Otros	-	348,497
	<u>539,848</u>	<u>799,993</u>
Cuentas por cobrar a accionistas	<u>567,447</u>	<u>709,243</u>
	<u>1,107,295</u>	<u>1,509,236</u>
Cuentas por pagar comerciales		
Blue Marlin Beach Club S.A.	352,655	380,847
Nuevo Mundo Lima Hotel S.A.C.	14,927	58
Avantix Group S.A.C.	6,658	16
Cóndor Travel Japan Co. Ltd.	3,000	3,000
Vasco Investment Holdings Limited	-	1,267,006
Otras cuentas por pagar -		
Otros	-	275,772
	<u>377,240</u>	<u>1,926,699</u>
Cuentas por cobrar a accionistas (e)	<u>500,667</u>	<u>410,690</u>
	<u>877,907</u>	<u>2,337,389</u>
Porción corriente	377,240	1,926,699
Porción no corriente	<u>500,667</u>	<u>410,690</u>
	<u>877,907</u>	<u>2,337,389</u>

- (c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta y compra de servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (d) Las cuentas por cobrar mantenidas con relacionadas, se encuentran denominados en dólares, son de vencimiento corriente y no se encuentran garantizados. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, estas cuentas por cobrar, serán cobradas íntegramente por lo que no es necesario efectuar una estimación de cobranza dudosa al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, corresponde principalmente a un saldo de cuenta por pagar al accionista Salomón Niego por un importe de US\$410,690, quien aportó dicha suma dineraria para cubrir la contingencia que existe con SUNAT por concepto de una reclamación de IGV, ver nota 6(d), en caso el resultado del reclamo sea favorable para la Compañía el importe le será devuelto totalmente.
- (f) 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.
- (g) Las remuneraciones pagadas al personal clave de la Compañía y sus Subsidiarias, que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía y sus Subsidiarias, ascendieron a US\$973,330 y US\$1,517,673 en 2017 y 2016, respectivamente.

16. Ventas netas

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

	2017 US\$	2016 US\$
Paquetes turísticos receptivos -		
Hotel	31,692,848	15,096,488
Transporte	18,464,190	12,499,416
Operadores de servicios, museos, restaurante y otros	38,163,296	36,237,903
Tickets aéreos emitidos	25,648,510	16,025,552
Incentivos - Backend	8,506,542	11,851,871
Otros	3,170,896	4,602,866
	<u>125,646,282</u>	<u>96,314,096</u>

- (b) Corresponden a incentivos- comisiones proporcionadas por las aerolíneas por la venta de tickets aéreos al extranjero. Estos ingresos se registran en los resultados en función al cumplimiento de las metas acordadas con las aerolíneas

17. Costo de servicios

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

	2017 US\$	2016 US\$
Paquetes turísticos receptivos -		
Hotel	22,187,081	12,229,971
Transporte	11,292,160	9,162,711
Operadores de servicios, museos, restaurante y otros	32,838,986	28,983,232
Tickets aéreos emitidos	26,387,634	15,906,383
Depreciación, nota 8(d)	223,499	228,894
Otros	3,154,311	3,072,159
	<u>96,083,671</u>	<u>69,583,350</u>

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

18. Gastos operativos

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

	2017 US\$	2016 US\$
Gastos de personal (b)	15,894,438	13,606,479
Servicios prestados por terceros	6,264,013	7,160,532
Cargas diversas de gestión	952,046	597,036
Compensación por tiempo de servicios	940,173	312,414
Amortización, nota 9(a)	903,648	1,285,595
Depreciación, nota 8(d)	444,205	227,982
Tributos	252,525	238,197
Provisión de cobranza dudosa, nota 5(e)	65,230	282,546
Otras provisiones	50,146	196,095
	<u>25,766,424</u>	<u>23,906,876</u>

(b) A continuación se presenta la composición del gasto de personal:

	2017 US\$	2016 US\$
Sueldos	11,322,200	8,493,106
Gratificaciones	1,621,562	2,214,504
Provisión de beneficios sociales	541,388	979,449
Vacaciones	876,572	777,738
Indemnizaciones al personal	897,420	220,427
Otros	635,296	921,255
	<u>15,894,438</u>	<u>13,606,479</u>

19. Situación tributaria

(a) La Compañía y sus Subsidiarias está sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, fue de 29.5 por ciento y 28 por ciento, respectivamente, sobre la utilidad gravable después de calcular la participación a los trabajadores, la cual, de acuerdo con lo establecido por las normas vigentes, se calcula, en el caso de la Compañía y sus Subsidiarias, aplicando una tasa de 10 por ciento sobre la renta neta imponible.

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 lo dispuesto por el referido Decreto Legislativo, el impuesto adicional a los dividendos por las utilidades generadas será el siguiente:

- 6.8 por ciento por las utilidades generadas desde el 01 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- Por las utilidades generadas a partir del 1 de enero de 2017, cuya distribución se efectúe a partir de dicha fecha, la tasa aplicable será de 5 por ciento.
- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, 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 (reglas de precios de transferencia). Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias, la Gerencia y sus asesores legales consideran que, como consecuencia de la aplicación de las normas mencionadas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Con la dación del Decreto Legislativo N°1312, publicado el 31 de diciembre de 2016, se modifican las obligaciones formales para las entidades comprendidas dentro del ámbito de aplicación de los precios de transferencia, incorporando tres nuevas declaraciones juradas informativas; la primera de Reporte Local, la segunda de Reporte Maestro y la tercera de Reporte País por País. La primera vigente a partir del 2017 por las operaciones ocurridas durante el año 2016 y las dos últimas a partir del 2018 por las operaciones ocurridas a partir del año 2017.

- (c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a las ganancias determinado por la Compañía y sus Subsidiarias en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente. Al respecto, los años abiertos a fiscalización son los siguientes:

	2017	2016
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	2014, 2015, 2016, 2017	2014, 2015, 2016
Cóndor Travel S.A.C.	2014, 2015, 2016, 2017	2014, 2015, 2016
Destinos Mundiales S.A.C.	2014, 2015, 2016, 2017	2014, 2015, 2016
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	2016, 2017	2016
Cóndor Travel Chile S.A.C.	2014, 2015, 2016, 2017	2014, 2015, 2016
Bekton S.A.C.	2014, 2015, 2016, 2017	2014, 2015, 2016
American Worldwide Travel	2017	-
L'Expert Turismo Brasil	2017	-

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan 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, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

20. Compromisos y contingencias

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, las Subsidiarias Cónдор Travel S.A.C. y Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. tienen fianzas solidarias con el Banco Scotiabank Perú S.A.A. por montos ascendentes a US\$7,300,000 y US\$5,700,000 producto de los préstamos realizados para la adquisición de Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. por parte de Nuevo Mundo International S.A.C. y de Cónдор Travel S.A.C. por parte de Cónдор Travel Internacional S.A.C.
- (b) Durante el año 2015, Cónдор Travel S.A.C. ha realizado un reclamo a SUNAT por el pago efectuado en relación a la acotación recibida en la aplicación del saldo a favor del IGV del exportador por el periodo de julio 2011 a julio 2012, de acuerdo con la Ley N° 29646 Ley de Fomento al Comercio Exterior de Servicios. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha realizado el reclamo respectivo a la SUNAT y en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, se cuentan con argumentos sólidos que permitan que la recuperación y cobro de esta cuenta en el largo plazo sea probable; ver nota 6(d).
- (c) Al 31 de diciembre de 2017, Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. y Destinos Mundiales S.A.C. presentaron cartas fianzas por aproximadamente US\$8,480,263, EUR31,250 y S/162,900 con vencimientos durante el 2018 (al 31 de diciembre de 2016, Condor Travel S.A.C. presento cartas fianzas por aproximadamente US\$990,991 y S/1,456,746, al 31 de diciembre de 2016 con vencimiento durante el 2017) principalmente para garantizar el fiel cumplimiento de todas las obligaciones en la prestación de servicios a clientes del Estado. Asimismo, Cónдор Travel S.A.C. y Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. tienen fianzas solidarias por un monto ascendente a US\$7,300,000 y US\$5,700,000, respectivamente.

21. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía y sus Subsidiarias están 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 sus Subsidiarias, 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 y sus Subsidiarias:

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes a la fecha. 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 y riesgo de crédito.

(ii) Administración y finanzas -

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

(iii) Jefatura de tesorería -

La Jefatura de Tesorería es responsable de administrar diariamente el flujo de fondos de la Compañía y sus Subsidiarias tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Comité de Riesgos. Asimismo, en coordinación con la Gerencia de Riesgos, es responsable de aplicar el Plan de Contingencia de Tesorería ante las eventuales situaciones de iliquidez.

(b) Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía y sus Subsidiarias evalúan constantemente los diferentes escenarios e identifican diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de los riesgos financieros.

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 y sus Subsidiarias están 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.

(i) Cuentas por cobrar comerciales -

Los saldos pendientes de cuentas por cobrar son periódicamente revisados para asegurar su recupero. En el caso de las cuentas por cobrar que se generan principalmente por servicios, ver en nota 6, el riesgo crediticio es bajo pues tienen un período de 30 días para convertirse en efectivo, con lo cual cuenta con efectivo disponible; por consiguiente, la Compañía y sus Subsidiarias no esperan incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía y sus Subsidiarias cuentan con una cartera de aproximadamente 5,379 clientes (4,546 al 31 de diciembre de 2016) de los cuales 154 clientes más importantes de la Compañía y sus Subsidiarias representan aproximadamente el 50 por ciento de las ventas (149 clientes representaban aproximadamente 50 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2016).

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Por la naturaleza de los productos que la Compañía y sus Subsidiarias comercializan, la participación de los clientes en las ventas es variable. La calidad crediticia de las cuentas por cobrar que no están vencidas ni deterioradas se determina sobre la base del análisis de la información histórica que refleja los índices de incumplimiento de las contrapartes. En este sentido, la Compañía y sus Subsidiarias monitorean el comportamiento de sus clientes para identificar eventos que puedan generar potencial deterioro de sus derechos de cobro.

- (ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -
El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía y sus Subsidiarias. 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 consolidados al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, proviene de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a relacionadas.

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 y sus Subsidiarias 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 2017 y de 2016. 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 consolidado de resultados 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 2017 y de 2016.

- (i) Riesgo de tipo de cambio -
El riesgo de tipo de cambio es el riesgo que el valor razonable a los flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúe por variaciones en los tipos de cambio. La Gerencia de Finanzas es la responsable de identificar, medir, controlar e informar la exposición al riesgo cambiario global de la Compañía y sus Subsidiarias. El riesgo cambiario surge cuando la Compañía y sus Subsidiarias presenta descalces entre sus posiciones activas, pasivas y fuera de balance en las distintas monedas en las que opera, que son principalmente dólares estadounidenses (moneda funcional) y soles.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Gerencia monitorea este riesgo a través del análisis de las variables macro-económicas del país.

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2017, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en soles fueron de US\$0.3046 para la compra y US\$0.3082 para la venta (de US\$0.2983 por S/1 para la compra y US\$0.2976 por S/1 para la venta al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía y sus Subsidiarias mantiene una posición pasiva por S/2,880,589 y S/1,342,141, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía no tiene operaciones vigentes con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio. Durante el año 2017, la Compañía ha registrado una ganancia neta por diferencia de cambio ascendente a aproximadamente US\$152,221 (al año 2016, una pérdida neta por diferencia en cambio ascendente a aproximadamente US\$ 244,299), las cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta", del estado consolidado de resultados integrales.

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los soles 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 sol, considerando las otras variables constantes en el estado consolidado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado 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 impuesto a las ganancias	
		2017 S/	2016 S/
Devaluación -			
Soles	5	43,871	20,018
Soles	10	87,743	40,036
Revaluación -			
Soles	5	(43,871)	(18,934)
Soles	10	(87,743)	(35,500)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo 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 y sus Subsidiarias están expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado relacionados principalmente a las deudas a largo plazo con tasas fijas.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía y sus Subsidiarias administran su riesgo de tasa de interés basados en la experiencia de la Gerencia, balanceando las tasas de intereses activas y pasivas.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, la Compañía y sus Subsidiarias no mantienen deudas con tasas variables por lo que los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los activos financieros que devengan tasas de interés fija corresponden al rubro de caja y bancos; asimismo los instrumentos financieros pasivos que devengan tasas de interés fija corresponden a las obligaciones financieras.

(iii) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez de que la Compañía y sus Subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería incumplimiento en el pago de sus operaciones 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 y sus Subsidiarias 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 y sus Subsidiarias orientan sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía y sus Subsidiarias a la fecha del estado consolidado 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 US\$	Entre 1 y 3 años US\$	Total US\$
Al 31 de diciembre de 2017			
Obligaciones financieras	5,441,633	8,909,216	14,350,849
Cuentas por pagar comerciales	14,834,084	-	14,834,084
Cuentas por pagar a relacionadas	377,240	500,667	877,907
Otras cuentas por pagar (*)	3,233,402	-	3,233,402
	<u>23,886,359</u>	<u>9,409,883</u>	<u>33,296,242</u>
Al 31 de diciembre de 2016			
Obligaciones financieras	2,587,990	11,330,244	13,918,234
Cuentas por pagar comerciales	11,316,343	-	11,316,343
Cuentas por pagar a relacionadas	1,926,699	410,690	2,337,389
Otras cuentas por pagar (*)	2,551,044	-	2,551,044
	<u>18,382,076</u>	<u>11,740,934</u>	<u>30,123,010</u>

(*) Se excluye los anticipos recibidos, y; de acuerdo a la NIIF 7 las remuneraciones por pagar.

(iv) Gestión de capital -

El objetivo principal de la gestión del capital de la Compañía y sus Subsidiarias son asegurar que éstas mantengan una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio y maximizar el valor para los accionistas.

La Compañía y sus Subsidiarias gestionan su estructura de capital y realizan los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía y sus Subsidiarias pueden modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, no hubo modificaciones en los objetivos, políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

La Compañía y sus Subsidiarias controlan el capital utilizando un ratio de endeudamiento, definido como el cociente entre la deuda neta y el patrimonio más la deuda neta. Dentro de la deuda neta la Compañía y sus Subsidiarias incluyen las obligaciones financieras, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016:

	2017 US\$	2016 US\$
Pasivo	46,898,807	45,211,841
Efectivo y equivalente de efectivo	9,736,942	9,815,230
Deuda neta (a)	37,161,865	35,396,611
Patrimonio (b)	69,311,618	65,689,856
Índice de apalancamiento (a/b)	0.536	0.539

22. 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.

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 efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija -
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas 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. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.
- (c) Instrumentos financieros a valor razonable -
Para la jerarquía de valor razonable de Nivel 2, la técnica de valorización para los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrados son observables, ya sea directa o indirectamente. Dentro de la que se encuentran los fondos mutuos mantenidos por la Compañía y sus Subsidiarias.

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 y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y de 2016.

23. Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

EY | Auditoría | Consultoría | Impuestos | Transacciones y Finanzas Corporativas

Acerca de EY

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. 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/pe

©EY
All Rights Reserved.