



EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

CONTENIDO	Página
Dictamen de los auditores independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados integrales	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 50

US\$ = Dólar estadounidense
S/ = Sol



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores
Expertia Travel S.A.

17 de junio de 2020

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de **Expertia Travel S.A. y Subsidiarias**, (una subsidiaria de Vasco Investments Holdings Limited, una empresa domiciliada en las Islas Caimán), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas adjuntas de la 1 a la 27.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados sobre la base de nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros consolidados estén 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 que se seleccionan dependen del juicio del auditor, los que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros consolidados contengan errores materiales, ya sea por fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno de la entidad relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados con el propósito de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables de la gerencia son razonables, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Gaveglío Aparicio y Asociados Sociedad Civil de Responsabilidad Limitada.
Av. Santo Toribio 143, Piso 7, San Isidro, Lima, Perú T: +51 (1) 211 6500, F: +51 (1) 211-6550
www.pwc.pe



17 de junio de 2020
Expertia Travel S.A.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada en ofrecer fundamento para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Expertia Travel S.A. y Subsidiarias** al 31 de diciembre de 2019, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Énfasis sobre un asunto

Los estados financieros consolidados adjuntos, han sido preparados suponiendo que **Expertia Travel S.A. y Subsidiarias** continuaran como una empresa en marcha. Como se indica en la Nota 1-e) y Nota 27 a los estados financieros consolidados, **Expertia Travel S.A. y Subsidiarias** se han visto impactadas en sus operaciones producto de la pandemia COVID-19 y se ha incluido una declaración de la existencia de una duda significativa acerca de la capacidad de **Expertia Travel S.A. y Subsidiarias** para continuar como una empresa en marcha. La evaluación de la Gerencia de estos hechos y sus planes al respecto, también se describen en la Nota 1-e) y Nota 27. Los estados financieros consolidados no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de la resolución de esta incertidumbre. Nuestra opinión no está modificada con respecto a este asunto.

Otro asunto

Los estados financieros consolidados del año 2018, que se presentan para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores independientes quienes, en su dictamen de fecha 5 de abril de 2019, emitieron una opinión sin salvedades.

Refrendado por

----- (socio)

Francisco Patiño
Contador Público Colegiado Certificado
Matrícula No.01-25611

EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA

ACTIVO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
		US\$	US\$
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	5,438,127	7,773,224
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados		100,000	100,000
Cuentas por cobrar comerciales	7	16,638,828	13,873,524
Cuentas por cobrar a relacionadas	8	775,422	450,149
Otras cuentas por cobrar	9	2,621,695	5,481,187
Impuesto a las ganancias corrientes		892,247	217,091
Gastos pagados por anticipado	10	3,796,625	2,755,433
Total activo corriente		<u>30,262,944</u>	<u>30,650,608</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales		27,088	31,540
Otras cuentas por cobrar	9	524,146	515,122
Activo por impuesto a las ganancias diferido	18	527,157	345,920
Instalaciones, mobiliario y equipo	11	1,208,006	3,388,865
Intangibles	12	31,740,103	30,238,411
Crédito mercantil	13	50,124,802	50,124,802
Activos por derecho de uso	14	6,882,430	-
Total activo no corriente		<u>91,033,732</u>	<u>84,644,660</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>121,296,676</u></u>	<u><u>115,295,268</u></u>

PASIVO Y PATRIMONIO

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2019	2018
		US\$	US\$
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	9,401,655	3,169,181
Pasivos por arrendamientos	14	1,634,184	-
Cuentas por pagar comerciales	16	16,272,971	14,699,014
Otras cuentas por pagar	17	11,908,988	13,716,066
Cuentas por pagar a relacionadas	8	1,114,438	293,351
Total pasivo corriente		<u>40,332,236</u>	<u>31,877,612</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	15	-	7,015,053
Otras cuentas por pagar	17	1,709,402	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido	18	8,001,453	8,189,505
Cuentas por pagar a relacionadas	8	500,667	500,667
Pasivos por arrendamientos	14	5,122,591	-
Total pasivo no corriente		<u>15,334,113</u>	<u>15,705,225</u>
Total pasivo		<u>55,666,349</u>	<u>47,582,837</u>
PATRIMONIO			
Capital social	19	65,192,735	65,192,735
Reserva legal		7,199	7,199
Resultados no realizados		(19,991)	(15,540)
Resultados acumulados		177,341	2,383,761
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		65,357,284	67,568,155
Participación no controlada		273,043	144,276
Total patrimonio		<u>65,630,327</u>	<u>67,712,431</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>121,296,676</u></u>	<u><u>115,295,268</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 50 forman parte de los estados financieros consolidados.

EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2019	2018
		US\$	US\$
Ingresos por prestación de servicios	20	35,569,046	32,991,054
Costo de los servicios	20	(1,926,864)	(2,233,064)
Utilidad bruta		<u>33,642,182</u>	<u>30,757,990</u>
Gastos de comercialización y administración	21	(26,033,075)	(25,665,510)
Otros ingresos		619,705	1,061,020
Otros gastos	23	(1,296,686)	(909,205)
Utilidad operativa		<u>6,932,126</u>	<u>5,244,295</u>
Gastos financieros		(697,490)	(463,384)
Diferencia en cambio, neta	3.1	(224,441)	(146,556)
Utilidad antes de impuestos a las ganancias		<u>6,010,195</u>	<u>4,634,355</u>
Impuesto a las ganancias	24	(2,445,510)	(1,778,905)
Ganancia neta del año		<u>3,564,685</u>	<u>2,855,450</u>
Otros resultados integrales del año:			
Pérdida neta por otros activos financieros		(4,451)	(5,611)
Total de resultados integrales del año		<u><u>3,560,234</u></u>	<u><u>2,849,839</u></u>
Ganancia neta atribuible a:			
Accionistas de la principal		3,393,580	2,855,450
Participación no controladora		171,105	-
Ganancia neta del ejercicio		<u><u>3,564,685</u></u>	<u><u>2,855,450</u></u>
Total resultados integrales atribuible a:			
Accionistas de la principal		3,389,129	2,849,839
Participación no controladora		171,105	-
Total resultados integrales del ejercicio		<u><u>3,560,234</u></u>	<u><u>2,849,839</u></u>

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 50 forman parte de los estados financieros consolidados.

EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Nota	Número de acciones en circulación	Atribuible a los accionistas de Expertia Travel S.A.						Participación no controlante	Total US\$
		Capital social	Capital adicional	Reserva legal	Resultados no realizados	Resultados acumulados	Total		
		US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$		
Saldos al 1 de enero de 2018	235,188,234	67,630,479	1,562,256	7,199	(9,929)	(471,689)	68,718,316	64,667	68,782,983
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	2,855,450	2,855,450	-	2,855,450
Aporte de accionista minoritario	-	-	-	-	-	-	-	79,609	79,609
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(5,611)	-	(5,611)	-	(5,611)
Devolución de aportes	19-a,b) (8,477,369)	(2,437,744)	(1,562,256)	-	-	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	226,710,865	65,192,735	-	7,199	(15,540)	2,383,761	67,568,155	144,276	67,712,431
Ganancia neta del año	-	-	-	-	-	3,393,580	3,393,580	171,105	3,564,685
Otros resultados integrales	-	-	-	-	(4,451)	-	(4,451)	-	(4,451)
Pago de dividendos	19-e) -	-	-	-	-	(5,600,000)	(5,600,000)	(42,338)	(5,642,338)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	226,710,865	65,192,735	-	7,199	(19,991)	177,341	65,357,284	273,043	65,630,327

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 50 forman parte de los estados financieros consolidados.

EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Nota	Por los años terminados el 31 de diciembre de	
		2019	2018
		US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACION			
Cobranza y anticipos de clientes		153,439,219	148,754,485
Pago a proveedores		(127,060,400)	(118,778,860)
Pago de remuneraciones, beneficios sociales		(15,182,937)	(16,459,816)
Cobros (pagos) de tributos		152,336	(2,451,948)
Pago de impuesto a las ganancias		(2,686,991)	(1,311,060)
Otros (pagos) cobros de operación		(1,678,768)	678,422
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		6,982,459	10,431,223
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Pagos por compra de instalaciones, mobiliario y equipo	11	(310,219)	(680,652)
Cobros por venta de instalaciones, mobiliario y equipo		149,107	30,143
Pago por compra de intangibles	12	(2,532,006)	(2,368,862)
Pago por compra de inversiones		-	(100,000)
Devolución de aportes de capital		-	(3,860,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,693,118)	(6,979,371)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de intereses		(697,490)	(463,384)
Pago de dividendos	18-e)	(5,642,338)	-
Obtención de préstamos bancarios	15-d	495,977	-
Obtención de otras préstamos	15-d	1,895,680	(336,504)
Pago de cuotas de arrendamiento		(509,869)	(298,880)
Pago de obligaciones financieras	15-d	(2,166,398)	(4,316,802)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(6,624,438)	(5,415,570)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(2,335,097)	(1,963,718)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		7,773,224	9,736,942
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		5,438,127	7,773,224
Transacciones que no generan flujo de efectivo:			
Adquisición de activos a través de contratos de arrendamiento		-	785,571
Reconocimiento inicial del Derecho en uso y Pasivo por arrendamiento por adopción NIIF 16	2.2.1	6,175,751	-

Las notas que se acompañan de la página 7 a la 50 forman parte de los estados financieros consolidados.

EXPERTIA TRAVEL S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1 CONSTITUCION Y ACTIVIDAD ECONOMICA

a) Constitución -

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 Carlyle Peru Fund L.P. (fondo de inversión constituido en los Estados Unidos de Norte América) que es el Holding final y posee el 80 por ciento de su capital social.

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

b) Actividad económica -

Expertia Travel S.A. y subsidiarias (en adelante el Grupo) se dedica a prestar servicios para la actividad turística al por mayor y por menor.

c) Subsidiarias -

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de la Compañía y las de sus subsidiarias. Las subsidiarias que la Compañía controla de forma directa o indirecta, incluyen los estados financieros de las siguientes subsidiarias: Cóndor Travel Perú S.A.C., Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C., Destinos Mundiales S.A.C., Bekton S.A.C., Centro de Agencias Corporativas S.A.C., Cóndor Travel Chile S.A.C., Destinos Mundiales Chile SPA, L'Expert Turismo Holding Ltda., L'Expert Turismo Brasil S.A., Latam Sustainable Travel LST S.A.C., Ecuador Sustainable Travel EST S.A.C. y American Worldwide Travel Inc.

Los porcentajes de participación en el capital social de sus subsidiarias corresponden a cada una de las fechas presentadas en los estados financieros consolidados.

A continuación, se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros individuales antes de eliminaciones de las empresas consolidadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

Entidad	Porcentaje de participación		Total activos		Total pasivos		Ventas		Utilidad neta	
	2019	2018	2019 US\$	2018 US\$	2019 US\$	2018 US\$	2019 US\$	2018 US\$	2019 US\$	2018 US\$
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	100.00	100.00	63,807,549	57,751,668	31,299,690	24,694,922	9,981,138	10,539,305	(544,436)	304,223
Cóndor Travel S.A.C.	100.00	100.00	52,507,495	53,319,669	20,605,562	18,713,528	14,889,213	14,288,486	3,306,314	2,870,394
Destinos Mundiales S.A.C.	100.00	100.00	9,139,385	7,815,960	8,179,967	7,295,056	3,010,193	2,579,726	438,514	384,303
Ecuador Sustainable Travel S.A.C. (*)	80.00	80.00	2,659,925	1,376,199	2,001,685	1,181,851	1,801,220	416,611	524,878	192,347
Cóndor Travel Chile S.A.C.	100.00	100.00	1,746,104	1,339,422	2,375,797	1,880,224	747,705	488,739	(88,890)	(205,072)
L'Expert Turismo Brasil	60.00	60.00	699,858	770,657	438,452	680,258	1,448,554	748,078	165,323	(236,689)
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	100.00	100.00	672,094	710,391	418,973	561,056	650,710	829,053	103,788	272,181
Latam Sustainable Travel S.A.C. (*)	80.00	80.00	1,241,780	542,196	1,241,637	541,999	-	-	60,746	(109)
American Worldwide Travel	100.00	100.00	1,049,518	431,443	528,267	124,075	779,767	520,584	213,884	136,795
Bekton S.A.C.	100.00	100.00	730,063	395,991	443,576	193,862	333,683	347,408	84,359	51,380
L'Expert Turismo Holding Ltda. (*)	60.00	60.00	216,694	216,830	5,879	11,462	-	-	5,447	(10,954)
Destinos Mundiales Chile SPA (*)	100.00	100.00	37,987	7,187	36,231	2,232	-	-	(3,199)	(2,232)

(*) Ecuador Sustainable Travel S.A.C. y Latam Sustainable Travel S.A.C., iniciaron operaciones durante el año 2018.

d) Aprobación de estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia con fecha 17 de junio de 2020 y serán aprobados por el Directorio en una fecha posterior, y luego serán puestos a consideración de la Junta Obligatoria de Accionistas la cual se realizará dentro del plazo de ley, para su modificación y/o aprobación definitiva. En opinión de la Gerencia, los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 serán aprobados por la Junta Obligatoria de Accionistas sin modificaciones.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 han sido emitidos con la autorización de la Gerencia con fecha 5 de abril de 2019 y fueron aprobados por el directorio con fecha 22 de abril del 2019 y por la Junta General de Accionistas el 29 de abril del 2019.

e) Empresa en marcha -

Los estados financieros consolidados adjuntos se han preparado sobre una base de negocio en marcha, que contempla la realización de los activos y el cumplimiento de los pasivos en el curso normal de las operaciones. Como se revela en los estados financieros consolidados adjuntos, el Grupo presenta un capital de trabajo negativo por US\$10.1 millones. Adicionalmente, como se indica en la Nota 27, el Grupo ha experimentado una disminución significativa de las reservas y el aumento de las cancelaciones a partir de marzo 2020 como resultado del brote del Covid-19 y esta situación ha tenido un impacto negativo y material en los resultados de sus operaciones. La Gerencia ha realizado su evaluación del principio de empresa en marcha y considera que existe una incertidumbre significativa respecto a la capacidad del Grupo de poder continuar con normalidad sus operaciones durante los próximos 12 meses, teniendo en consideración que no es posible determinar con certeza el alcance final del brote de COVID-19 y su impacto en las operaciones de cada una de las compañías que conforman el Grupo. Asimismo, tampoco es posible determinar el impacto que pudiera tener en el valor recuperable del crédito mercantil y los activos intangibles. A la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados la Gerencia ha tomado una serie de medidas económicas y financieras para reducir el impacto de la pandemia en el Grupo, las cuales se describen en la Nota 27.

2 PRINCIPALES PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

2.1 Bases para la preparación y presentación -

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF), emitidos por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") e interpretaciones a las NIIF emitidas por el Comité de Interpretaciones NIIF vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados. La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio, el que expresamente confirma que en su preparación se han aplicado todos los principios y criterios contemplados en las NIIF emitidas por el IASB, vigentes al cierre del año.

Los estados financieros consolidados, han sido preparados de acuerdo con el principio de costo histórico, excepto por las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, excepto cuando se indique una expresión monetaria distinta. La presentación del estado consolidado de situación financiera se diferencia entre los activos y pasivos corrientes y no corrientes.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio crítico en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio crítico o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros consolidados se describen en la Nota 4.

2.2 Cambios en políticas contables y revelaciones -

2.2.1 Nuevas normas y modificaciones a normas vigentes desde el 1 de enero de 2019 adoptadas por el Grupo -

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para el período contable que empieza el 1 de enero de 2019:

- NIIF 16, *Arrendamientos* -

El Grupo adoptó la NIIF 16, *Arrendamientos* retroactivamente desde el 1 de enero de 2019, sin reformular los estados financieros consolidados comparativos de 2018, según lo permitido por las disposiciones específicas de transición contenidas en la norma. Las reclasificaciones y los ajustes derivados de la aplicación de esta nueva norma son, por lo tanto, reconocidos en el balance de apertura al 1 de enero de 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.11.

Con la adopción de la NIIF 16, el Grupo reconoció los pasivos por arrendamiento de contratos de arrendamiento que, aplicando los conceptos de la norma anterior (NIC 17), fueron previamente clasificados como "arrendamientos operativos". Estos pasivos se han medido por el valor presente de los pagos de arrendamiento remanentes, descontados con la tasa de endeudamiento incremental estimada al 1 de enero de 2019. El promedio ponderado de las tasas utilizadas para calcular el valor del pasivo al 1 de enero de 2019 fue de 5.1%.

Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, el Grupo reconoció a la fecha de transición el valor en libros tanto del activo y del pasivo por arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2018 como el importe en libros del derecho de uso y del pasivo por arrendamiento, respectivamente, al 1 de enero de 2019 (la fecha de aplicación inicial de la NIIF 16). Los principios de medición de la NIIF 16 para este tipo de contratos se aplican posterior a esta fecha.

(i) Aplicaciones prácticas aplicadas

En la adopción inicial de la NIIF 16, el Grupo ha utilizado las siguientes aplicaciones prácticas permitidas por la norma:

- Se ha aplicado una tasa de descuento única a portafolios de arrendamientos con características similares,
- Los arrendamientos operativos, que, al 1 de enero de 2019, mantenían un plazo remanente de arrendamiento menor a 12 meses, se han considerado como arrendamientos de corto plazo.
- Se ha tomado el beneficio de conocer hechos y circunstancias actuales para determinar el plazo del arrendamiento, en los casos en los que el contrato contenía opciones para extender o rescindir el arrendamiento.

El Grupo también ha optado por no reevaluar si un contrato es o contiene un contrato de arrendamiento a la fecha de aplicación inicial. De esta forma, para los contratos celebrados antes de la fecha de aplicación inicial, el Grupo ha basado su evaluación, de la existencia o no de un arrendamiento, en la efectuada en el marco de las normas anteriores (NIC 17 y CINIIF 4- 'Determinando si un Acuerdo contiene un Arrendamiento').

(ii) *Medición de pasivo por arrendamientos -*

Se descontaron todos los flujos pendientes de pago de todos los contratos de arrendamiento operativo de tiendas, incluyendo aquellos cuyo plazo remanente al 1 de enero de 2019 era menor a doce meses, como resultado el pasivo inicial asciende a:

	<u>2019</u> <u>US\$</u>
Compromisos de arrendamiento operativos al 31 de diciembre de 2018	<u>4,512,248</u>
Descontados utilizando la tasa incremental de financiamiento del arrendatario al 1 de enero de 2019	4,093,587
Más:	
Pasivos por arrendamiento financiero reconocidos al 31 de diciembre de 2018	<u>1,007,838</u>
Pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019	<u>5,101,425</u>
De los cuales:	
Pasivo por arrendamiento corriente	1,363,394
Pasivo por arrendamiento no corriente	<u>3,738,031</u>
	<u>5,101,425</u>

Medición de activo por derecho de uso -

Los activos por derecho de uso asociados a los arrendamientos se calcularon por el importe equivalente al pasivo por arrendamiento.

(iii) *Ajuste reconocido en el balance el 1 de enero de 2019 -*

<u>Cuenta contable</u>	<u>Variación</u>	<u>Importe</u> <u>US\$</u>
Activos por derecho de uso	Aumento	5,762,240
Pasivos por arrendamiento	Aumento	5,101,425
Obligaciones financieras	Disminución	(1,007,838)
Instalaciones, mobiliario y equipo	Disminución	(1,668,653)

Tanto el activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento reconocido al 1 de enero de 2019 resultaron en el mismo importe de US\$4,093,587. Además, un activo por impuesto a las ganancias diferido y un pasivo por impuesto a las ganancias diferido de US\$1,207,608, por consiguiente, el Grupo no tiene un impacto en resultados acumulados.

Contabilidad del arrendador -

El Grupo no tuvo que realizar ajustes sobre la contabilidad de los activos mantenidos como arrendadores bajo arrendamientos operativos como resultado de la adopción de la NIIF 16.

- CINIIF 23, "Incertidumbre sobre el Impuesto a la Renta".

La CINIIF 23 aclara los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 "Impuesto a la renta", en los casos en que exista incertidumbre sobre alguna posición tributaria asumida por la entidad en la determinación del impuesto a la renta. Previo a la emisión de la CINIIF 23, el comité de interpretaciones había aclarado que la contabilización de posiciones tributarias inciertas asociadas con el impuesto a la renta se debe tratar bajo la NIC 12 y no bajo la NIC 37 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes'.

La CINIIF 23 establece la forma de reconocimiento y medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos y corrientes en los casos en que una entidad tenga posiciones tributarias inciertas asociadas con el impuesto a la renta. Una posición tributaria incierta es cualquier tratamiento impositivo aplicado por una entidad respecto al cual existe incertidumbre sobre si éste será aceptado por la autoridad tributaria. La CINIIF 23 cubre todos los aspectos que pueden ser afectados por la existencia de posiciones tributarias inciertas, esto es, pudiera afectar la determinación de la utilidad o pérdida tributaria, la base tributaria de activos y pasivos, créditos tributarios o las tasas de impuesto usadas.

Los tratamientos impositivos inciertos deben ser evaluados para todos los periodos aún no prescritos ante las autoridades tributarias.

Si el Grupo concluye que la aceptación de un tratamiento contable incierto es no probable por la Administración Tributaria, deberá aplicar alguno de los siguientes métodos para reflejar el efecto de la incertidumbre en la estimación del importe que se esperaría pagar o recuperar de la autoridad tributaria:

- a) El importe más probable
- b) El valor esperado

Según la experiencia tributaria del Grupo, el método más apropiado de cuantificar situaciones tributarias inciertas es la del importe más probable, el cual corresponde al importe individual más probable dentro de un rango de posibles resultados.

El Grupo, en base al análisis de la CINIIF 23, así como de las declaraciones de impuestos del Grupo y de otra información fiscal disponible, ha concluido que en todos los casos es probable que la posición tributaria del Grupo sea aceptada por la Autoridad Tributaria. Por lo tanto, esta interpretación no ha tenido impacto en los estados financieros consolidados del Grupo a la fecha de adopción obligatoria y al 31 de diciembre de 2019.

- Otras modificaciones efectivas que son obligatorias y que no son de relevancia para las actividades del Grupo –
 - Modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”
 - Modificación a la NIIF 9, “Instrumentos financieros”, sobre características de pago anticipado con compensación negativa
 - Mejoras anuales a las NIIF, Ciclo 2015 - 2017 - modificaciones a la NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.
 - Modificaciones a la NIC 19, cambios, reducciones y liquidaciones de planes.

2.2.2 Nuevas normas y modificaciones e interpretaciones vigentes para los estados financieros de períodos anuales que se inicien el o después del 1 de enero de 2020 y que no han sido adoptadas anticipadamente -

El Grupo ha decidido no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2019:

- NIIF 17, “Contratos de seguros”
- Definición de material - Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8 - Definición de materialidad
- Modificación a la NIIF 3 - Definición de negocio
- Marco conceptual para la información financiera revisado
- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 - Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 - Reforma de las tasas de interés de referencia

Estas modificaciones son efectivas para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, excepto por la NIIF 17 que rige a partir del 1 de enero de 2021 y por las modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 cuya fecha de vigencia está por definirse.

2.3 Consolidación de estados financieros -

Subsidiarias -

Las subsidiarias son las entidades sobre las que el Grupo posee control. El Grupo controla una entidad cuando el Grupo está expuesto o tiene derechos a retornos variables de su relación con la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que su control se transfiere al Grupo.

Estas se dejan de consolidar desde la fecha en la que el control cesa. Los estados financieros consolidados incluyen a los estados financieros del Grupo y las de las subsidiarias descritas en la Nota 1-c).

El Grupo aplica el método de compra para contabilizar las combinaciones de negocios. El costo de adquisición de una subsidiaria se determina en función del valor razonable de los activos transferidos, los pasivos asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la entidad adquirida.

El costo de adquisición incluye también el valor razonable de cualquier activo o pasivo que se derive de un acuerdo que establezca pagos contingentes. Los activos identificables adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de la adquisición.

El Grupo reconoce la participación no controlante en la entidad adquirida sobre una base de adquisición por adquisición, sea al valor razonable o a su proporción en los valores activos netos identificables reconocidos de la entidad adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se registran como gasto a medida en que se incurren.

Cualquier pago contingente que se transferirá por el Grupo se reconoce al valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable del pago contingente que sea considerado como activo o pasivo será reconocido de acuerdo con la NIIF 9, a través de las ganancias o pérdidas en el estado consolidado de resultados.

La plusvalía mercantil se mide inicialmente como el exceso del costo de adquisición más el valor razonable de la participación no controlante, sobre el valor de los activos netos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si el monto pagado es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en los resultados al momento de adquirirla.

Los saldos, ingresos y gastos por transacciones entre empresas del Grupo son eliminados. Las ganancias o pérdidas que resulten de transacciones entre empresas del Grupo que son reconocidas en alguna partida del activo también se eliminan. Las políticas contables de las subsidiarias han sido modificadas para asegurar su consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.4 Traducción de moneda extranjera -

Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas que se incluyen en los estados financieros se miden en la moneda del ambiente económico primario donde opera cada subsidiaria (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses que corresponde a la moneda de presentación del Grupo.

Transacciones y saldos -

Las transacciones en moneda extranjera se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones o la fecha de valuación en el caso de partidas que son revaluadas. 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 extranjera, al tipo de cambio de cierre del año, se reconocen en el estado consolidado de resultados, excepto cuando se difieren como otros resultados integrales.

2.5 Efectivo y equivalente de efectivo -

En el estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalente de efectivo comprende el efectivo disponible, las cuentas corrientes y los depósitos a plazos, que corresponden a inversiones a corto plazo de gran liquidez, con vencimientos no superiores a tres meses.

2.6 Activos financieros -

Reconocimiento y medición inicial -

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como activos financieros al valor razonable (con cambios en resultados o en otros resultados integrales) o activos medidos al costo amortizado. Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de activos financieros no registrados al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros del Grupo incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, inversiones a valor razonable con cambios en resultados, inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior -

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes tres categorías de medición: aquellos a ser medidos posteriormente al valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales o resultados), y aquellos medidos al costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio del Grupo y de los términos contractuales de los flujos de efectivo. A continuación, los detalles respecto a la política contable adoptada para cada categoría.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en otros resultados integrales -

Un activo financiero se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes: (i) El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros, y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses en otro resultado integral.

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo mantiene activos en esta categoría, únicamente acciones minoritarias en empresas de otros rubros. La variación en la cotización de un periodo con otro se reconoce en otros resultados integrales como cargos o abonos según corresponda.

Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados -

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, el Grupo puede designar irrevocablemente un activo financiero al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el Grupo mantiene activos en esta categoría por US\$100,000 correspondiente a la inversión realizada en Independencia Asesores SGFI S.A.C., empresa constituida el 1 de julio de 2016 y cuya actividad principal es prestar servicios relacionados con la originación, colocación, administración y cobranza de préstamos a personas naturales a través de una plataforma virtual de internet.

Activos financieros medidos al costo amortizado -

Un activo financiero se mide al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados: (i) el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas netas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer periodo sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 los activos financieros medidos al costo amortizado de la Compañía incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Deterioro -

El Grupo evalúa, con una perspectiva de futuro, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a Valor Razonable a través de Otros Resultados Integrales (VRORI). La metodología aplicada para determinar el deterioro depende de si el riesgo de crédito de un activo ha experimentado un aumento significativo.

Baja en cuentas -

El Grupo continuará reconociendo el activo cuando haya transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo generados por el activo, o haya celebrado un acuerdo de intermediación, pero no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni ha transferido el control sobre el mismo.

En este caso, el Grupo, reconocerá el activo transferido en la medida de su implicación continuada en el activo y también reconocerá el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se medirán sobre una base que refleje los derechos y obligaciones retenidos por el Grupo.

2.7 Instalaciones, mobiliario y equipo -

El rubro de instalaciones, mobiliario y equipo, se presenta al costo menos su depreciación acumulada y, si las hubiere, las pérdidas acumuladas por deterioro.

El costo de un elemento de instalaciones, mobiliario y equipo comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner el activo en condiciones de operación como lo espera la Gerencia, el estimado inicial de la obligación de desmantelar el activo y, en el caso de activos calificables, los costos de financiamiento. El precio de compra o el costo de construcción corresponden al total del importe pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación que se haya entregado en la adquisición del activo.

Los costos subsecuentes atribuibles a los bienes de inmueble, mobiliario y equipo se capitalizan sólo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados con el activo se generen para el Grupo y el costo de estos activos se pueda medir confiablemente; caso contrario se imputan al costo de producción o al gasto según corresponda. Los gastos de mantenimiento y de reparación se cargan al costo de producción o al gasto, según corresponda, en el período en el que estos se incurren.

Los gastos incurridos para reemplazar un componente de una partida o elemento de instalaciones, mobiliario y equipo se capitalizan por separado y se castiga el valor en libros del componente que se reemplaza. En el caso de que el componente que se reemplaza no se haya considerado como un componente separado del activo, el valor de reemplazo del componente nuevo se usa para estimar el valor en libros del activo que se reemplaza.

Las partidas de instalaciones, mobiliario y equipo se dan de baja en el momento de su venta o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o de su posterior venta. Las ganancias y pérdidas por la venta de activos corresponden a la diferencia entre los ingresos de la transacción y el valor en libros de los activos. Estas se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales.

Depreciación -

Las obras en curso no se deprecian. La depreciación de los otros activos se calcula por el método de línea recta para asignar su costo menos su valor residual durante el estimado de su vida útil, como sigue:

	<u>Años</u>
Instalaciones	10
Unidades de transporte	5
Muebles y enseres	10
Equipos de cómputo	4
Equipos diversos	10

Los valores residuales y la vida útil de los activos se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

El valor en libros de un activo se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

2.8 Activos intangibles -

Intangibles de vida útil definida -

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:

	<u>Años</u>
Relaciones con clientes	Entre 1 y 5
Cartera de clientes corporativos	Entre 1 y 5
Cartera de clientes consolidados	Entre 1 y 7.5
Franquicia	Entre 3 y 5
Contratos de representación	10
Software	Entre 3 y 9

Relaciones contractuales con clientes -

La relación con clientes es aquellas que surgen de los contratos con clientes de forma directa y/o de estimaciones en base a la historia del tiempo que un cliente mantiene vínculos con el Grupo y que aseguran flujos futuros por el periodo de relación con estos.

Contratos de representación -

Contrato exclusivo para la venta de tarjeta de asistencia al viajero, se asigna al Grupo como agente de venta en Perú para la marca Travel Ace.

Franquicias -

Corresponden a los contratos de franquicias de la marca Condor Travel con agencias de receptivo en otros países de Latinoamérica, por las que se cobra una regalía.

Otros activos intangibles -

Comprenden la adquisición de licencias y programas de cómputo utilizados por el Grupo 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. Los proyectos y programas de cómputo en desarrollo no se amortizan.

Los activos intangibles, son reconocidos en el estado 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.

Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de software identificables y únicos que el Grupo controla se reconocen como activos intangibles.

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.

2.9 Crédito mercantil -

El crédito mercantil surge de la adquisición de subsidiarias y representa el valor pagado por la compra sobre el valor razonable de los activos netos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida y el valor razonable de la participación no controlante en la entidad adquirida.

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 (UGE), o grupos de UGE, que se espera serán beneficiadas de las sinergias de la combinación. El crédito mercantil es supervisado al nivel del segmento operativo. Se realizan revisiones de deterioro del crédito mercantil anualmente o de forma más frecuente cuando ocurran eventos o cambios en circunstancias que indiquen un potencial deterioro en su valor. La Gerencia del Grupo considera dos unidades generadoras de efectivo, las empresas de turismo receptivo y emisor.

El valor en libros de la UGE, que contiene el crédito mercantil, se compara con su valor recuperable, que es el mayor entre el valor en uso y su valor razonable menos gastos para su venta. Cualquier deterioro es reconocido como gasto y no es posible su revisión posterior.

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.

2.10 Deterioro de activos no financieros -

Los activos que tienen vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten a pruebas anuales de deterioro en su valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. 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 entre su valor razonable menos los costos para su venta y su valor en uso. El valor razonable es el monto que se puede obtener de la venta de un activo en un mercado libre. 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 y de su venta al término de su vida útil.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan en cada fecha de reporte para verificar posibles reversiones del deterioro.

2.11 Arrendamientos (como arrendatario) -

Política contable aplicable desde el 1 de enero de 2019 -

A partir del 1 de enero de 2019, los arrendamientos se reconocen como un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, desde la fecha en que el activo arrendado está disponible para su uso por parte del Grupo.

Los activos y pasivos que surgen de un arrendamiento se miden inicialmente en función de valores presentes. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los pagos fijos por arrendamientos (incluidos los pagos que, independiente de su forma, se consideren pagos fijos 'en sustancia').

Los pagos de arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés incremental de endeudamiento del arrendatario, que representa la tasa que se cargaría al arrendatario para captar los fondos necesarios para adquirir un activo de valor similar al activo subyacente al derecho de uso, en un contexto económico similar y bajo términos similares, en lo referido al plazo, garantías y condiciones.

Para determinar la tasa de endeudamiento incremental, el Grupo cotiza en el mercado el producto deseado, revisando la tasa que los diversos bancos nacionales ofrecen, para finalmente optar por la mejor opción, que le permita tener un balance positivo en la inversión a realizar

Los pagos de arrendamiento se distribuyen entre la porción que reduce el capital y la porción que corresponde al costo financiero. El costo financiero se reconoce en resultados durante el plazo de arrendamiento, en un importe que refleje una tasa de interés periódica y constante aplicada sobre el saldo del pasivo a la fecha de cierre.

Los activos por derecho de uso se miden a su costo, el cual incluye el valor de la medición inicial del pasivo por arrendamiento.

Los activos por derecho de uso se deprecian, generalmente, en línea recta en el plazo más corto entre la vida útil del activo arrendado y el plazo del arrendamiento.

Los pagos asociados con arrendamientos de corto plazo de equipos y vehículos y todos los arrendamientos de activos de bajo valor, se reconocen en resultados en línea recta. Los arrendamientos de corto plazo son arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. Los activos de bajo valor comprenden, equipos de tecnología y equipos diversos.

Política contable aplicable hasta el 31 de diciembre de 2018 -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad eran retenidos por el arrendador se clasificaban como arrendamientos operativos. El costo que genera un arrendamiento operativo se cargaba a resultados de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los arrendamientos de bienes en los que el Grupo asumía sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad se clasificaban como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizaban al inicio del arrendamiento al menor valor que resultaba de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Cada cuota de arrendamiento se distribuía entre el pasivo y el cargo financiero. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluía en la partida Arrendamientos financieros del estado de situación financiera. El costo financiero generado por estos arrendamientos se cargaba a resultados durante el plazo del arrendamiento de manera que se obtenía una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo en cada período.

Los activos adquiridos a través de arrendamientos financieros se depreciaban de acuerdo con una base sistemática en el periodo de uso esperado de forma consistente con la política de depreciación que el arrendatario haya adoptado para activos similares. Si existía certeza razonable de que el Grupo obtendría la propiedad al finalizar el plazo de arrendamiento, el activo se depreciaba en el menor período que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

2.12 Pasivos financieros -

De acuerdo con lo que establece la NIIF 9 "Instrumentos Financieros, los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas y ii) pasivos a costo amortizado. El Grupo determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el Grupo sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros al costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las "Cuentas por pagar comerciales", las "Cuentas por pagar a partes relacionadas", las "Otras cuentas por pagar", las "Obligaciones financieras". Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Medición posterior -

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, según se describe a continuación:

a) Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados -

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

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano.

b) Deudas y préstamos que devengan interés -

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan interés se miden posteriormente por su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en los resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el rubro de "Gastos financieros, neto" en el estado consolidado de resultados integrales.

Por lo general, esta categoría aplica a las deudas y préstamos corrientes y no corrientes que devengan interés.

Baja en cuentas -

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y se reconoce un nuevo pasivo. La diferencia en los importes respectivos en libros se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales.

2.13 Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado consolidado de situación financiera cuando existe derecho legalmente exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidarlos sobre bases netas o de realizar el activo y pagar el pasivo simultáneamente.

2.14 Beneficios a los empleados -

El Grupo opera en 5 países, pero es en Perú donde tiene la mayor cantidad de trabajadores (89%). A continuación, detallamos los principales beneficios de los trabajadores aplicables en Perú.

Gratificaciones -

El Grupo, de acuerdo con la legislación vigente, reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones que corresponde a dos remuneraciones mensuales las cuales son pagadas en los meses de julio y diciembre de cada año, respectivamente.

Compensación por tiempo de servicios -

La compensación por tiempo de servicios del personal del Grupo corresponde 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 mensual vigente a la fecha de cada depósito. El Grupo no tiene obligaciones de pago adicionales una vez que efectúa los depósitos de los fondos a los que el trabajador tiene derecho.

Beneficios por cese -

Los beneficios por cese de empleados sólo se reconocen si existe un acuerdo con los representantes de los empleados en el que se especifique los términos de los excedentes y el número de empleados afectados, o si individualmente los empleados fueron notificados de los términos específicos del cese.

Vacaciones -

Las vacaciones anuales del personal y otras ausencias remuneradas se reconocen sobre la base del devengado. La provisión por la obligación estimada por vacaciones anuales y otras ausencias remuneradas del personal resultantes de servicios prestados por los empleados se reconocen a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Participación de los trabajadores -

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por participación legal de los trabajadores en las utilidades. La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa de 5% a la materia imponible determinada de acuerdo con la legislación del impuesto a la renta vigente y se muestran como un gasto personal.

2.15 Impuesto a la ganancia corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende al impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales, excepto en la medida que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso, el impuesto es reconocido en el estado consolidado de resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias diferido se provisiona por el método del pasivo sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros consolidados. Sin embargo, el impuesto a la renta diferido que surge por el reconocimiento inicial de un activo o de un pasivo en una transacción que no corresponda a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni la utilidad ni la pérdida contable o gravable, no se registra. El impuesto a la renta diferido se determina usando la legislación y las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera y que se espera sean aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias acumuladas generan impuestos diferidos activos en la medida que el beneficio tributario se pueda usar contra el impuesto a la renta de futuros ejercicios gravables.

El valor en libros de impuestos a la renta diferidos activos se revisa a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera y se reduce en la medida en que se determine que es improbable que se genere suficiente utilidad imponible contra la que se pueda compensar el activo diferido. Impuestos a la renta diferidos activos que no se hayan reconocido en los estados financieros consolidados se reevalúan a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible de compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria ya sea sobre la misma entidad o sobre distintas entidades por las que existe intención y posibilidad de liquidar los saldos sobre bases netas.

2.16 Capital -

Las acciones comunes se clasifican como patrimonio.

2.17 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos son reconocidos y medidos de acuerdo con el modelo de cinco pasos establecido por la NIIF 15, el mismo incluye: i) identificar contrato con el cliente; ii) identificar obligaciones de desempeño del contrato; iii) determinar el precio de la transacción; iv) asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato y; v) reconocer el ingreso cuando la entidad satisface las obligaciones de desempeño. Los ingresos por contratos con clientes comprenden el valor corriente de la consideración recibida o a recibir por la venta de servicios a clientes netos del impuesto al valor agregado, retenciones y descuentos.

Los ingresos del Grupo corresponden principalmente a la venta de servicios turísticos, cuya transferencia a los clientes se da en un momento determinado que es la prestación del servicio. El Grupo ha concluido que actúa como Agente en la mayor parte de sus acuerdos de venta. Los tipos de ingresos que la Compañía tiene son los siguientes:

Ingresos por comisiones de servicios turísticos receptivo, emisivo y boletos aéreos -

Se reconocen cuando se transfiere al cliente todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio turístico. Para el servicio de turismo receptivo el ingreso se reconoce en la fecha de salida del país de origen y para el servicio de turismo emisivo en la fecha de salida hacia el país de destino. Las comisiones por la venta de boletos aéreos se reconocen cuando se emite el ticket. Los ingresos son generalmente cobrados mediante transferencia bancaria y el ingreso registrado es el monto bruto del servicio o la comisión relacionada a la operación.

Incentivos (“Backend”) -

Corresponden a comisiones proporcionadas por las aerolíneas por la venta de boletos aéreos al extranjero que realiza el Grupo. Estos ingresos se registran en el estado consolidado de resultados integrales cuando el Grupo cumple con las metas acordadas con las aerolíneas.

Ingresos por intereses -

Los ingresos provenientes de intereses se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de tasa de interés efectiva.

2.18 Reconocimientos de gastos -

Los gastos se reconocen sobre la base del principio del devengado independientemente del momento en que se paguen y, de ser el caso, en el mismo periodo en el que se reconocen los ingresos con los que se relacionan.

2.19 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos se reconoce como pasivo en los estados financieros consolidados en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas del Grupo.

2.20 Pasivos y activos contingentes -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados, sólo se revelan en nota a los estados financieros consolidados, a menos que la posibilidad de la utilización de recursos sea remota.

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros consolidados y se revelan sólo si es probable que se produzca una entrada de recursos al Grupo.

Las pérdidas no realizadas son eliminadas a menos que la transacción provea evidencia de deterioro del activo transferido. Las políticas contables de las subsidiarias, si fuera necesario, se modifican para asegurar consistencia con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.21 Segmentos de operaciones -

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a la autoridad que toma las decisiones operativas del Grupo en cuanto al turismo emisor y receptor (Nota 26). La autoridad que toma las decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evalúa el rendimiento de los segmentos operativos, es la Gerencia General.

2.22 Utilidad por acción -

La Compañía eligió revelar las ganancias por acción basadas en sus estados financieros separados, y por consiguiente, sólo presenta dicha información de las ganancias por acción en su estado separado del resultado integral y no presenta dicha información sobre ganancias por acción en los estados financieros consolidados.

3 ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades del Grupo lo exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de administración de riesgos financieros del Grupo busca reducir los potenciales efectos adversos en el rendimiento financiero del Grupo. Los aspectos más importantes en la administración de estos riesgos son los siguientes:

a) Riesgos de mercado -

i) Riesgo de tipo de cambio -

Las actividades del Grupo, principalmente su endeudamiento, la exponen al riesgo de fluctuaciones principalmente en los tipos de cambio del sol peruano respecto del dólar estadounidense. El Grupo asume el riesgo de las fluctuaciones de tipo de cambio y no contrata instrumentos financieros derivados para cobertura.

La Gerencia considera que la exposición al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del peso chileno, el real brasileño y euros no es significativo.

Los saldos en soles al 31 de diciembre se resumen a continuación:

	<u>2019</u> S/	<u>2018</u> S/
Activo		
Efectivo y equivalente de efectivo	136,035	891,090
Cuentas por cobrar comerciales	221,526	440,297
Cuentas por cobrar relacionadas	1,457,659	1,258,596
Otras cuentas por cobrar	1,910,508	4,093,784
Gastos pagados por anticipado	<u>135,278</u>	<u>896,140</u>
Total activo	<u>3,861,006</u>	<u>7,579,907</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar comerciales	877,561	2,013,502
Cuentas por pagar a partes relacionadas	1,195,824	1,099,768
Otras cuentas por pagar	<u>9,443,218</u>	<u>7,212,537</u>
Total pasivo	<u>11,516,603</u>	<u>10,325,807</u>
Pasivo neto	<u>7,655,597</u>	<u>2,745,900</u>

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 2018, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en soles fueron de US\$0.3024 para la compra y US\$0.3015 para la venta (de US\$0.2968 para la compra y US\$0.2959 para la venta por S/1 al 31 de diciembre de 2018).

Las diferencias en cambio reconocidas en el estado consolidado de resultados se discriminan como sigue:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Ganancia por diferencia en cambio	19,667	91,784
Pérdida por diferencia en cambio	(244,109)	(238,340)
Diferencia en cambio, neta	<u>(244,441)</u>	<u>(146,556)</u>

El análisis de sensibilidad para determinar el impacto de la revaluación/devaluación del dólar estadounidense a los tipos de cambio del Sol, considerando las otras variables constantes, se resume a continuación:

<u>Análisis de sensibilidad</u>	<u>Variación en tipo de cambio</u> %	<u>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</u> US\$
2019	5	(109,804)
	(5)	109,804
2018	5	(45,175)
	(5)	45,175

ii) Riesgo de tasa de interés -

El Grupo no tiene activos y pasivos financieros significativos que generen intereses a tasas variables, por lo que los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés.

El riesgo de tasa de interés para el Grupo surge de sus obligaciones financieras a largo plazo que incluyen tasas de interés fijas. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La política del Grupo es mantener financiamientos principalmente a tasa de interés fijas, y por consiguiente, la Gerencia asume el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos (Nota 15). Al 31 de diciembre de 2019 la deuda a largo plazo corresponde principalmente a la deuda relacionada con los arrendamientos financieros, sin embargo, esta deuda no es significativa.

b) Riesgo crediticio -

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. El Grupo está expuesto 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) Depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas del Grupo. 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.

(ii) 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 (Nota 7), 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, el Grupo no espera incurrir en pérdidas significativas por riesgo de crédito en este rubro.

Al 31 de diciembre de 2019, 82 clientes más importantes del Grupo representan aproximadamente el 50 por ciento de las ventas (151 clientes representaban aproximadamente 50 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2018).

Por la naturaleza de los servicios que el Grupo 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, el Grupo monitorea el comportamiento de sus clientes para identificar eventos que puedan generar potencial deterioro de sus derechos de cobro.

c) Riesgo de liquidez -

El área financiera monitorea las proyecciones de necesidades de efectivo del Grupo para asegurar que se cuente con suficiente efectivo para cubrir las necesidades operativas y, al mismo tiempo, mantener suficiente margen en líneas de crédito no usadas de modo que el Grupo no incumpla con sus límites de endeudamiento. Dichas proyecciones toman en consideración los planes de financiamiento de deuda del Grupo.

Los excedentes de efectivo y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se depositan en cuentas corrientes y en depósitos a plazo que generen intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros del Grupo agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado consolidado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Hasta 1 año US\$000</u>	<u>De 1 a 5 años US\$000</u>	<u>Total US\$000</u>
2019			
Obligaciones financieras y pasivos por arrendamiento (*)	11,234,787	5,230,005	16,464,792
Cuentas por pagar comerciales	16,272,971	-	16,272,971
Otras cuentas por pagar (**)	2,385,768	-	2,385,768
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>1,114,438</u>	<u>500,667</u>	<u>1,615,105</u>
	<u>31,007,964</u>	<u>5,730.672</u>	<u>36,738,636</u>
2018			
Obligaciones financieras	3,625,862	7,564,427	11,190,289
Cuentas por pagar comerciales	14,699,014	-	14,699,014
Otras cuentas por pagar (**)	2,468,234	-	2,468,234
Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>293,351</u>	<u>500,667</u>	<u>794,018</u>
	<u>21,086,461</u>	<u>8,065,094</u>	<u>29,151,555</u>

(*) Incluye intereses por devengar.

(**) Se excluye los anticipos recibidos, ventas diferidas; y remuneraciones por pagar.

3.2 Administración del riesgo de capital -

El objetivo del Grupo al administrar el capital es salvaguardar su capacidad de continuar operando regularmente y proporcionar el retorno esperado a sus accionistas y los beneficios respectivos a los otros grupos de interés; así como mantener una estructura óptima para reducir el costo del capital.

Con el fin de mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio es determinado dividiendo la deuda neta y el total capital. El total capital está compuesto por el patrimonio más la deuda neta. En la deuda neta se incluye, las obligaciones financieras, las cuentas pagar comerciales, las cuentas por pagar a relacionadas y las otras cuentas por pagar, menos el efectivo y equivalente de efectivo. El patrimonio es calculado como el patrimonio, según se muestra en el estado consolidado de situación financiera. Los ratios de apalancamiento fueron como sigue:

	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Total pasivo	55,666,349	47,582,837
Menos:		
Pasivo por impuesto a las ganancias	(8,001,453)	(8,189,505)
	47,664,896	39,393,332
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,438,127)	(7,773,224)
Total deuda neta (a)	42,226,769	31,620,108
Total patrimonio (b)	65,630,327	67,712,431
Total capital (a) + (b)	<u>107,945,309</u>	<u>99,332,539</u>
Ratio de endeudamiento neto (a)/(b)	<u>39.2%</u>	<u>31.8%</u>

El incremento del ratio se debe a un aumento del pasivo por los pasivos por arrendamiento derecho de uso (Nota 2.2.1).

3.3 Estimación del valor razonable -

Para la clasificación del tipo de valorización utilizada por el Grupo para sus instrumentos financieros a valor razonable, se han establecido los siguientes niveles de medición.

- Nivel 1: Medición basada en valores de cotización en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Medición basada en información sobre el activo o pasivo distinta a valores de cotización (nivel 1) pero que puede ser confirmada, sea directa (por ejemplo, precios) o indirectamente (por ejemplo, provenientes de precios).
- Nivel 3: Medición basada en información sobre el activo o pasivo que no proviene de fuentes que puedan ser confirmadas en el mercado (es decir, información no observable, generalmente basada en estimados y supuestos internos del Grupo).

El valor en libros del efectivo y equivalente de efectivo corresponde a su valor razonable. El Grupo considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar corrientes, es similar a sus valores razonables debido a su vencimiento en el corto plazo.

El valor razonable de los pasivos financieros a largo plazo, ha sido estimado descontando los flujos de efectivo contractuales futuros a la tasa de interés vigente en el mercado y que está disponible para el Grupo para instrumentos financieros similares. La medición del valor razonable de este instrumento financiero corresponde a las características del Nivel 3.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el instrumento financiero mantenido por el Grupo, cuya clasificación y medición es a valor razonable con cambios a través de otros resultados integrales, es la inversión realizada en acciones clasificado como un activo financiero disponible para la venta, cuyo valor razonable se basa en datos observables en el mercado. El Grupo calcula su medición sobre la base de las cotizaciones bursátiles de las acciones publicadas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) al cierre de año. La información utilizada para determinar el valor razonable de esta inversión es del nivel 1.

4 ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con NIIF requiere que la Gerencia utilice juicios, estimados y supuestos para determinar las cifras reportadas de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados, así como los montos reportados de ingresos y gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

Las estimaciones contables, por definición, muy pocas veces serán iguales a los respectivos resultados reales. En opinión de la Gerencia, estas estimaciones 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 del Grupo no espera que las variaciones, si las hubiera, tengan un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

Las estimaciones y supuestos que tienen riesgo de causar ajustes a los saldos de los activos y pasivos reportados y los juicios críticos en la aplicación de las políticas contables se presentan a continuación.

4.1 Supuestos y estimados contables críticos -

- Estimado sobre el deterioro del crédito mercantil -

El Grupo evalúa anualmente si el crédito mercantil se ha deteriorado, de acuerdo con la política contable que se describe en las Notas 2.9 y 2.10. El valor recuperable de las dos unidades generadoras de efectivo (UGEs) del Grupo, comprendida por las empresas de turismo emisor (Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C., Destinos mundiales S.A.C. y Bekton S.A.C.) y la empresa de turismo receptor (Condor Travel S.A.C.), ha sido determinado en función del cálculo de sus valores razonables menos costos de disposición. Estos cálculos requieren el uso de estimaciones.

La evaluación por deterioro del crédito mercantil por la empresa de turismo receptor se realizó utilizando el valor razonable menos los costos de disposición de la UGE correspondiente. Los criterios claves para el cálculo del valor razonable menos los costos de disposición han sido: Período de proyección de 10 años, Tasa de crecimiento entre 2%, y 4% y Tasa de descuento de 11.8%.

La evaluación por deterioro del crédito mercantil por las empresas de turismo emisor se realizó utilizando el valor razonable menos los costos de disposición de la UGE correspondiente. Los criterios claves para el cálculo del valor razonable menos los costos de disposición han sido: Período de proyección de 10 años, Tasa de crecimiento entre 3%, y 10% y Tasa de descuento de 11.8%.

El Grupo efectuó un análisis de sensibilidad sobre la tasa de crecimiento de las ventas y la tasa de descuento que se incluye a continuación:

- Tasa de crecimiento de las ventas -

El valor recuperable de la empresa de turismo receptor, determinado sobre la base del valor razonable menos los costos de disposición, está por encima de su valor en libros y si la tasa de crecimiento de las ventas fuera ajustada representando una reducción del 10%, el valor razonable menos los costos de disposición sería 38% superior al valor en libros y si la tasa de crecimiento fuera ajustada representando un aumento del 10% el valor razonable menos los costos de disposición sería 43% superior al valor en libros.

El valor recuperable de las empresas de turismo emisor, determinado sobre la base del valor razonable menos los costos de disposición, está por encima de su valor en libros y si la tasa de crecimiento de las ventas fuera ajustada representando una reducción del 10%, el valor razonable menos los costos de disposición sería 15% superior al valor en libros y si la tasa de crecimiento fuera ajustada representando un aumento del 10% el valor razonable menos los costos de disposición sería 23% superior al valor en libros.

- Tasa de descuento -

El valor recuperable de la empresa de turismo receptor, determinado sobre la base del valor razonable menos los costos de disposición, está por encima de su valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando una reducción del 10%, el valor razonable menos los costos de disposición sería 57% superior al valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando un aumento del 10% el valor razonable menos los costos de disposición sería 27% superior al valor en libros.

El valor recuperable de las empresas de turismo emisor, determinado sobre la base del valor razonable menos los costos de disposición, está por encima de su valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando una reducción del 10%, el valor razonable menos los costos de disposición sería 35% superior al valor en libros y si la tasa de descuento fuera ajustada representando un aumento del 10% el valor razonable menos los costos de disposición sería 6% superior al valor en libros.

- Impuesto a las ganancias corriente y diferido -

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. El Grupo cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar alguna decisión sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Gerencia considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes y conservadoras, pueden surgir discrepancias con la administración tributaria en la interpretación de normas que requieran de ajustes por impuestos en el futuro.

4.2 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables del Grupo -

El Grupo ha aplicado el siguiente juicio crítico en la preparación de los estados financieros consolidados:

- Moneda funcional

De acuerdo con la NIC 21, "Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera", una entidad debe definir su moneda funcional, siendo ésta la moneda del ambiente económico primario en el que opera. Cuando los indicadores primarios no son concluyentes y la moneda funcional no es evidente, la Gerencia deberá emplear su juicio profesional para determinar la moneda funcional que mejor represente los efectos económicos de las transacciones subyacentes del Grupo.

En este sentido, la Gerencia ha definido que la moneda que predomina sobre sus transacciones en las compañías que forman el Grupo es el dólar estadounidense. Independiente de la denominación de las transacciones, ésta es en la actualidad la moneda relevante del negocio y, por lo tanto y en su entendimiento de la NIC 21, ha sido definida como su moneda funcional.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Instrumentos financieros por categoría -

La clasificación de los instrumentos financieros por categoría es como sigue:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Activos según el estado consolidado de situación financiera (*)		
<i>Activos al costo amortizado:</i>		
- Efectivo y equivalente de efectivo	5,438,127	7,773,224
- Cuentas por cobrar comerciales	16,638,828	13,873,524
- Otras cuentas por cobrar (*)	1,203,072	867,417
- Cuentas por cobrar a partes relacionadas	<u>775,422</u>	<u>450,149</u>
	24,055,449	22,964,314
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	100,000	100,000
Inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	<u>27,088</u>	<u>31,540</u>
	<u><u>24,182,537</u></u>	<u><u>23,095,854</u></u>
Pasivos según estado consolidado de situación financiera (*)		
<i>Pasivos a costo amortizado:</i>		
- Obligaciones financieras y pasivos por arrendamiento	16,158,430	10,184,234
- Cuentas por pagar comerciales	16,272,971	14,699,014
- Otras cuentas por pagar (**)	2,385,768	2,468,234
- Cuentas por pagar a partes relacionadas	<u>1,615,105</u>	<u>794,018</u>
	<u><u>36,432,274</u></u>	<u><u>28,145,500</u></u>

(*) Se excluye de las otras cuentas por cobrar principalmente los créditos tributarios.

(**) Se excluye los anticipos recibidos, ventas diferidas y las remuneraciones por pagar.

5.2 Calidad crediticia de los activos financieros -

La calidad crediticia de los activos financieros que no estén ni vencidos ni deteriorados puede ser evaluada con referencias a clasificaciones de riesgo externas (si existen) o sobre la base de información histórica sobre los índices de incumplimiento de sus contrapartes:

La calidad crediticia de los activos financieros se presenta a continuación:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Efectivo y equivalente de efectivo (*)		
Scotiabank (A+)	434,689	1,338,468
BBVA (A+)	190,807	266,656
Interbank (A)	165,022	37,896
Banco de Crédito del Perú (A+)	2,406,711	5,042,454
Bank United	733,446	416,181
Pacific National Bank	876,591	116,447
Otros menores	<u>603,588</u>	<u>452,739</u>
	<u><u>5,410,854</u></u>	<u><u>7,670,841</u></u>

(*) La diferencia con el saldo del efectivo y equivalente de efectivo corresponde al saldo de efectivo en caja.

Las clasificaciones en el cuadro anterior de A y A+, representan calificaciones crediticias de alta calidad. Las clasificaciones se derivan de las agencias calificadoras de riesgo autorizadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En el caso de las entidades extranjeras la calificación crediticia se deriva de agencias calificadoras de riesgo autorizadas en el país de origen.

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Cuentas por cobrar comerciales -		
Grupo 3	<u>16,638,828</u>	<u>13,873,524</u>
Cuentas por cobrar a partes relacionadas -		
Grupo 2	<u>775,422</u>	<u>450,149</u>

Grupo 1: Clientes/partes relacionadas nuevas (menos de 6 meses).

Grupo 2: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que no han presentado incumplimientos de pago.

Grupo 3: Clientes/partes relacionadas existentes (por más de 6 meses) que han presentado algunos incumplimientos en el pasado. Todos los incumplimientos fueron recuperados.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Caja	27,273	102,383
Cuentas corrientes (a)	5,410,854	7,620,841
Depósitos a plazo (b)	-	50,000
	<u>5,438,127</u>	<u>7,773,224</u>

a) El Grupo mantiene sus cuentas corrientes principalmente 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.

b) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a un depósito a plazo efectuado en un banco local, el cual está denominado en dólares estadounidenses. Este depósito devengó una tasa de interés promedio de 0.35 por ciento.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Facturas por cobrar	10,220,123	8,956,824
Documentos de cobranza	8,101,225	5,976,712
Menos: Estimación para cuentas de cobranza dudosa	(1,682,520)	(1,060,012)
	<u>16,638,828</u>	<u>13,873,524</u>

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a venta de paquetes turísticos a personas naturales y agencias de viaje; están denominadas en dólares estadounidenses y soles, tienen vencimiento corriente, no generan intereses y no cuentan con garantías específicas.

Los documentos de cobranza corresponden a los comprobantes que utiliza el Grupo para cobrar los boletos emitidos a nombre de los pasajeros y su contrapartida es una cuenta por pagar comercial, y por consiguiente, no tiene un impacto en el estado resultados integrales.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días vencidos.

El Grupo evalúa los límites de crédito de sus nuevos clientes a través de un análisis interno de su experiencia crediticia y asigna límites de crédito por cliente. Estos límites de crédito son revisados periódicamente. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Vigentes	8,062,652	6,120,982
Vencidas hasta 30 días	3,597,177	3,372,262
Vencidas de 31 a 60 días	2,031,480	1,362,445
Vencidas de 61 a 90 días	835,331	781,884
Vencidas de 91 a 150 días	788,542	598,689
Vencidas de 151 a 360 días	1,386,617	983,412
Vencidas mayor a 360 días	<u>1,619,549</u>	<u>1,713,862</u>
Total	<u>18,321,348</u>	<u>14,933,536</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de cobranza dudosa es como sigue:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Saldo al 1 de enero	1,060,012	916,811
Provisión reconocida en resultados durante el año (Nota 21)	714,467	143,201
Castigos	(91,959)	-
Al 31 de diciembre	<u>1,682,520</u>	<u>1,060,012</u>

Las pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar se presentan como pérdidas por deterioro netas dentro del resultado operativo del estado consolidado de resultados integrales. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

- a) Las principales transacciones efectuadas con accionistas y empresas relacionadas y que afectaron los resultados del Grupo, son las siguientes:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Servicios prestados	939,222	934,952
Servicios adquiridos	2,056,708	2,432,073

- b) Como resultado de estas y otras transacciones menores, a continuación, se presenta el detalle del saldo de las cuentas por cobrar y por pagar a relacionadas, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Cuentas por cobrar comerciales -		
Condor Travel Japan Co. Ltd.	435,917	278,563
Blue Marlin Beach Club S.A.	54,612	96,866
Avantix Group S.A.C.	-	74,720
Total	<u>490,529</u>	<u>450,149</u>
Cuentas por cobrar diversas -		
Cuentas por cobrar a accionistas minoritarios	<u>284,893</u>	-
Total	<u>775,422</u>	<u>450,149</u>
Cuentas por pagar comerciales -		
Blue Marlin Beach Club S.A.	236,016	286,522
Cuentas por pagar a accionistas minoritarios	257,727	-
Otros	<u>9,271</u>	<u>6,829</u>
Total	<u>503,014</u>	<u>293,351</u>
Cuentas por pagar diversas -		
Cuentas por pagar a accionistas minoritarios	<u>1,112,091</u>	<u>500,667</u>
Por vencimiento -		
Porción corriente	1,114,438	293,351
Porción no corriente	<u>500,667</u>	<u>500,667</u>
Total	<u>1,615,105</u>	<u>794,018</u>

Las cuentas por cobrar y pagar comerciales mantenidas con relacionadas se originan principalmente por la venta y compra de servicios, se encuentran denominados en dólares estadounidenses, son de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas. En opinión de la Gerencia del Grupo, las cuentas por cobrar comerciales serán cobradas por lo que no es necesario efectuar una estimación por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, cuentas por pagar diversas corresponde principalmente a un préstamo por pagar al accionista Salomón Niego por un importe de US\$410,690, quien prestó dicha suma para cubrir la contingencia que existe con SUNAT por concepto de una reclamación de IGV (Nota 9-b). Este préstamo no tiene vencimiento, devenga intereses y no tiene garantías específicas. El incremento con respecto al año anterior de las cuentas por pagar diversas, corresponde principalmente al pago futuro de consideraciones variables por la adquisición de cartera de clientes en Ecuador.

Compensación al directorio y gerencia clave -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las remuneraciones pagadas al personal clave del Grupo, que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades del Grupo, ascendieron a US\$953,177 y US\$1,265,582, respectivamente.

9 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (a)	1,942,771	5,128,892
Reclamaciones a terceros (b)	645,146	542,477
Otros menores	<u>557,924</u>	<u>324,940</u>
	<u>3,145,841</u>	<u>5,996,309</u>
Por vencimiento -		
Porción corriente	2,621,695	5,481,187
Porción no corriente	<u>524,146</u>	<u>515,122</u>
	<u>3,145,841</u>	<u>5,996,309</u>

- a) Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se originó principalmente por la adquisición de bienes y servicios destinados a la operación del Grupo. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales el saldo del impuesto general a las ventas será solicitado y/o aplicado en un plazo corriente. Durante el 2019 el Grupo solicitó la devolución del IGV por aproximadamente US\$5.1 millones.
- b) Corresponde principalmente 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 con la aplicación del saldo a favor del IGV del exportador por el periodo de julio 2011 a julio 2012. 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.

10 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 corresponde principalmente 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 el Grupo prestará a sus clientes, principalmente del exterior, y que a la fecha del estado consolidado de situación financiera aún no se han brindado.

11 INSTALACIONES, MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento del rubro de Inmueble, mobiliario y equipo y el de su correspondiente depreciación acumulada, por los años 2019 y 2018, ha sido como sigue:

	<u>Instalaciones</u> US\$	<u>Unidades de transporte</u> US\$	<u>Muebles y enseres</u> US\$	<u>Equipos de cómputo</u> US\$	<u>Equipos diversos</u> US\$	<u>Obras en curso</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Saldo al 1 de enero de 2018							
Costo	650,321	2,327,299	534,412	1,282,663	468,012	596,860	5,856,777
Depreciación acumulada	(44,248)	(1,385,285)	(308,874)	(859,799)	(212,431)	-	(2,810,637)
Costo neto	<u>606,283</u>	<u>942,014</u>	<u>225,538</u>	<u>422,864</u>	<u>255,581</u>	<u>596,860</u>	<u>3,046,140</u>
Saldo al 1 de enero de 2018							
Adiciones	-	807,372	21,355	393,471	55,213	188,812	1,466,223
Retiros y transferencias	-	(203,659)	(12,619)	(6,554)	(535)	(344,394)	(567,761)
Depreciación	(62,830)	(315,552)	(86,019)	(163,067)	(129,859)	-	(757,327)
Retiro por depreciación	-	<u>190,442</u>	<u>3,107</u>	<u>6,487</u>	<u>1,554</u>	-	<u>201,590</u>
Costo neto final	<u>543,453</u>	<u>1,420,617</u>	<u>151,362</u>	<u>653,201</u>	<u>181,954</u>	<u>438,278</u>	<u>3,388,865</u>
Al 31 de diciembre de 2018							
Costo	650,531	2,931,012	543,148	1,669,580	522,690	438,278	6,755,239
Depreciación acumulada	(107,078)	(1,510,395)	(391,786)	(1,016,379)	(340,736)	-	(3,366,374)
Costo neto	<u>543,453</u>	<u>1,420,617</u>	<u>151,362</u>	<u>653,201</u>	<u>181,954</u>	<u>438,278</u>	<u>3,388,865</u>
Adopción NIIF 16 (Nota 2.2.1)	-	(1,246,427)	-	(422,226)	-	-	(1,668,653)
Costo neto al 1 de enero de 2019	<u>543,453</u>	<u>174,190</u>	<u>151,362</u>	<u>230,975</u>	<u>181,954</u>	<u>438,278</u>	<u>1,720,212</u>
Adiciones	75,739	-	65,659	52,340	49,621	66,860	310,219
Retiros y transferencias	(53,452)	(913,787)	(83,268)	(116,524)	(278,319)	(479,873)	(1,925,224)
Depreciación	(64,172)	(81,830)	(56,987)	(117,536)	(40,394)	-	(360,837)
Retiro por depreciación	21,847	<u>844,356</u>	<u>179,708</u>	<u>139,979</u>	<u>277,745</u>	-	<u>1,463,636</u>
Costo neto final	<u>523,415</u>	<u>22,929</u>	<u>256,564</u>	<u>189,227</u>	<u>190,606</u>	<u>25,265</u>	<u>1,208,006</u>
Al 31 de diciembre de 2019							
Costo	672,818	526,898	525,539	973,015	293,992	25,265	3,017,527
Depreciación acumulada	(149,403)	(503,969)	(268,975)	(783,788)	(103,386)	-	(1,809,521)
Costo neto	<u>523,415</u>	<u>22,929</u>	<u>256,564</u>	<u>189,227</u>	<u>190,606</u>	<u>25,265</u>	<u>1,208,006</u>

Durante los años 2019 las principales adiciones corresponden la apertura de tiendas y renovación de equipos de cómputo. Durante el 2018, las principales adiciones corresponden principalmente a la adquisición de unidades de transporte las cuales son empleadas en las actividades operativas del Grupo, la apertura de tiendas y renovación de equipos de cómputo.

Al 31 de diciembre de 2018, el rubro instalaciones, 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. Estos activos garantizan el pago de los contratos de arrendamiento financiero. Al 31 de diciembre de 2018, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	US\$
Costo	2,122,708
Depreciación acumulada	(454,055)
Costo neto (*)	<u>1,668,653</u>

(*) Al 1 de enero de 2019 estos activos fueron transferidos al rubro de activo por derecho de uso (Notas 2.2.1 y 14).

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

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Costo de los servicios (Nota 20)	63,725	230,740
Gastos de comercialización y administración (Nota 21)	<u>297,112</u>	<u>526,587</u>
	<u>360,837</u>	<u>757,327</u>

El Grupo mantiene 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 el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia del Grupo efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus instalaciones, mobiliario y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión los valores en libros de sus activos son recuperables con las utilidades futuras que genere el Grupo.

Excepto por los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, ningún activo del Grupo se encuentra otorgado en garantía de préstamos.

12 INTANGIBLES

El movimiento de los activos intangibles y el de su correspondiente amortización acumulada, por los años 2019 y 2018, es como sigue:

	<u>Marcas</u> US\$	<u>Relación con clientes</u> US\$	<u>Franquicia</u> US\$	<u>Software</u> US\$	<u>Licencias</u> US\$	<u>Contratos de representación</u> US\$	<u>Total</u> US\$
Al 1 de enero de 2018							
Costo	23,686,385	5,035,864	597,540	1,669,310	294,992	836,350	31,686,221
Amortización acumulada	-	(1,594,995)	(316,697)	(525,140)	(36,849)	-	(2,473,681)
Costo neto	<u>-</u>	<u>3,440,869</u>	<u>280,843</u>	<u>1,144,170</u>	<u>258,143</u>	<u>836,850</u>	<u>29,646,760</u>
Adiciones / ajuste	590,000	1,250,000	62,840	395,210	(284,257)	-	2,013,793
Cargo por amortización	-	(801,578)	(133,827)	(250,604)	35,682	(271,815)	(1,422,142)
Costo neto final	<u>24,276,385</u>	<u>3,889,291</u>	<u>209,856</u>	<u>1,288,775</u>	<u>9,568</u>	<u>564,535</u>	<u>30,238,411</u>
Al 31 de diciembre de 2018							
Costo	24,276,385	6,285,864	660,380	2,064,520	10,735	836,350	34,134,234
Amortización acumulada	-	(2,396,573)	(450,524)	(775,744)	(1,167)	(271,815)	(3,895,823)
Costo neto	<u>24,276,385</u>	<u>3,889,291</u>	<u>209,856</u>	<u>1,288,775</u>	<u>9,568</u>	<u>564,535</u>	<u>30,238,411</u>
Adiciones / ajuste	-	699,638	(12,501)	1,925,965	(3,896)	-	2,609,207
Cargo por amortización (Nota 21)	-	(506,198)	(81,423)	(434,810)	(1,449)	(83,634)	(1,107,515)
Costo neto final	<u>-</u>	<u>4,082,731</u>	<u>115,932</u>	<u>1,288,775</u>	<u>4,223</u>	<u>480,901</u>	<u>31,740,103</u>
Al 31 de diciembre de 2019							
Costo	24,276,385	6,985,502	660,380	3,913,285	6,840	836,350	36,678,742
Amortización acumulada	-	(2,902,771)	(544,448)	(1,133,354)	(2,616)	(355,449)	(4,903,449)
Costo neto	<u>24,276,385</u>	<u>4,082,731</u>	<u>115,932</u>	<u>2,779,931</u>	<u>4,223</u>	<u>480,901</u>	<u>31,740,103</u>

Durante el año de 2019, las adiciones comprenden principalmente a las consideraciones variables de la adquisición de cartera de cliente en Ecuador y al desarrollo de software para la mejora de la operación del negocio, con el objetivo de obtener ventajas en la gestión comercial y eficiencias a lo largo de todas las áreas de negocio y soporte.

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la Gerencia del Grupo efectuó una evaluación sobre el estado de uso de sus intangibles, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión los valores en libros de sus activos son recuperables con las utilidades futuras que genere el Grupo.

13 CREDITO MERCANTIL

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 el total de créditos mercantiles se encuentran conformados por las siguientes unidades generadoras de efectivo:

	US\$
Condor Travel S.A.	20,264,094
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	25,055,897
Destinos Mundiales S.A.C.	2,139,945
Bekton S.A.C.	<u>2,664,866</u>
	<u>50,124,802</u>

En opinión de la Gerencia del Grupo, no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles al 31 de diciembre de 2019 y de 2018. Asimismo, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Gerencia efectúa anualmente una prueba de deterioro del crédito mercantil, en base a las unidades generadoras de efectivo (en adelante "UGEs") asignadas; la cual corresponde a las operaciones del Grupo sobre las empresas de turismo emisor y receptor.

El importe recuperable de la unidad generadora de efectivo ha sido determinado sobre la base de la información interna de proyecciones y utilizando flujos de efectivo proyectados sobre presupuestos aprobados por la Gerencia que abarcan un período de diez años. Como resultado de este análisis, la Gerencia no identificó un deterioro en el valor de la unidad generadora de efectivo (Nota 4.1).

14 ACTIVOS POR DERECHO DE USO Y PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

(i) Importes reconocidos en el estado consolidado de situación financiera

El estado consolidado de situación financiera muestra los siguientes importes relacionados con arrendamientos:

	<u>2019</u> US\$	<u>1 de enero de</u> <u>2019 (*)</u> US\$
Activo por derecho de uso		
Edificaciones	4,746,115	4,093,587
Unidades de Transportes	1,237,880	1,246,427
Muebles y Enseres	507,232	-
Equipo de cómputo	<u>391,203</u>	<u>422,226</u>
	<u>6,882,430</u>	<u>5,762,240</u>
Pasivos por arrendamientos		
Corriente	1,634,184	1,363,394
No corriente	<u>5,122,591</u>	<u>3,738,031</u>
	<u>6,756,775</u>	<u>5,101,425</u>

En el año anterior, el Grupo solo reconoció activos por arrendamiento y pasivos por arrendamiento en relación con los arrendamientos que se clasificaron como "arrendamientos financieros" según la NIC 17 Arrendamientos. Los activos se presentaron en Instalaciones, mobiliario y equipo y los pasivos como parte de las Obligaciones financieras del Grupo. Para los ajustes reconocidos en la adopción de la NIIF 16 el 1 de enero de 2019 consultar la Nota 2.2.1.

Durante el año 2019 hubo adiciones al activo por derecho de uso por US\$2,586,359, correspondientes a renegociación de los contratos de alquiler.

(ii) Importes reconocidos en el estado consolidado de resultados integrales:

El estado consolidado de resultados integrales muestra los siguientes importes relativos a los arrendamientos:

	<u>2019</u> <u>US\$</u>
Cargo por depreciación de los activos por derecho de uso	
Edificaciones	1,007,577
Unidades de transporte	264,396
Equipos de cómputo	199,771
Muebles y enseres	<u>17,491</u>
	<u>1,489,235</u>
Gasto por intereses (incluidos en Gastos financieros)	<u>325,700</u>
Gastos por arrendamiento que no representan derechos de uso (arrendamientos de corto plazo y montos menores)	<u>503,872</u>
Desembolsos por arrendamiento	<u>509,869</u>

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

	<u>2019</u> <u>US\$</u>
Costo de los servicios (Nota 20)	264,396
Gastos de comercialización y administración (Nota 21)	<u>1,224,839</u>
	<u>1,489,235</u>

15 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>		<u>Total</u>	
	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Sobregiro bancario (a)	1,847,542	63,587	-	-	1,847,542	63,587
Préstamos bancarios (b)	6,995,977	2,116,667	-	6,500,000	6,995,977	8,666,398
Arrendamientos financieros (c)	-	492,516	-	515,322	-	1,007,838
Tarjetas de crédito	<u>558,136</u>	<u>446,411</u>	-	-	<u>558,136</u>	<u>446,411</u>
	<u>9,401,655</u>	<u>3,169,181</u>	<u>-</u>	<u>7,015,053</u>	<u>9,401,655</u>	<u>10,184,234</u>

a) Sobregiros bancarios -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, los sobregiros bancarios se mantienen con bancos locales y principalmente en dólares estadounidenses y son utilizados para el capital de trabajo. Los sobregiros tienen vencimientos hasta por 20 días y devengan intereses a una tasa promedio de 2.75% y 10%, respectivamente.

b) Préstamos bancarios -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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 25. Dichos préstamos devengan tasas de 3.95%, tienen vencimiento corriente en el 2020 y no tienen obligaciones “de hacer” y “no hacer” asociados.

c) Arrendamientos financieros al 31 de diciembre de 2018 -

Los arrendamientos financieros se encuentran garantizados con los propios activos arrendados y otorgan al Grupo la opción de compra de los correspondientes activos al final del plazo de dichos arrendamientos. El valor de compra es sustancialmente menor al valor razonable del bien al vencimiento de los arrendamientos. Los pasivos por arrendamiento financiero se incluyeron dentro de las Obligaciones financieras como una categoría diferente, pero se reclasificaron como parte de los Pasivos por arrendamiento el 1 de enero de 2019 en el proceso de adopción de la nueva norma de arrendamientos (Nota 2.2.1). Al 31 de diciembre de 2018, los arrendamientos financieros comprenden los siguientes contratos:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés</u> %	<u>Importe</u> S/
Scotiabank del Perú	3.70	165,414
IBM del Perú	3.40	56,017
IBM del Perú	3.40	21,253
BBVA Continental	6.50	<u>765,154</u>
		1,007,838
Menos: porción no corriente		(<u>515,322</u>)
Porción corriente		<u><u>492,516</u></u>

Los arrendamientos financieros se encuentran garantizados con los propios activos arrendados y otorgan a la Compañía la opción de compra de los correspondientes activos al final del plazo de dichos arrendamientos.

El vencimiento de los arrendamientos es como sigue:

	US\$
Año de vencimiento	
2019	492,516
2020	307,986
2021	<u>207,336</u>
	<u><u>1,007,838</u></u>

Al 31 de diciembre de 2018, los pagos mínimos futuros para el arrendamiento, netos de los cargos financieros futuros son los siguientes:

	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Hasta 1 año	533,957
De 1 a 8 años	537,546
Cargos financieros futuros sobre contratos de arrendamiento financiero	(63,665)
Valor presente de las obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	<u>1,007,838</u>

d) Movimiento de la deuda -

Durante los años 2019 y 2018 el movimiento de las obligaciones financieras ha sido como sigue:

	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Saldo inicial	10,184,234	14,350,849
Ajuste adopción NIIF 16	(1,007,838)	-
Adquisición de activos a través de contratos de arrendamiento	-	785,571
Obtención de préstamos bancarios	495,977	-
Pago de préstamos bancarios	(2,166,398)	(4,316,802)
Amortización de contratos de arrendamiento	-	(298,880)
Amortización (consumos), neto de tarjeta de crédito	<u>1,895,680</u>	<u>(336,504)</u>
Saldo final	<u>9,401,655</u>	<u>10,184,234</u>

e) El valor en libros y el valor razonable de las obligaciones financieras al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Valores en libros</u>		<u>Valores razonables</u>	
	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Préstamos bancarios	6,995,977	8,666,398	6,995,977	8,413,636
Arrendamientos financieros	-	1,007,838	-	992,285
Sobregiros	1,847,542	63,587	1,847,542	63,587
Tarjeta de crédito	<u>558,136</u>	<u>446,411</u>	<u>558,136</u>	<u>446,411</u>
	<u>9,401,655</u>	<u>10,184,234</u>	<u>9,401,655</u>	<u>9,915,918</u>

Al 31 de diciembre de 2019, los valores razonables de los préstamos bancarios, sobregiros bancarios y tarjeta de crédito se aproximan a sus valores en libros por ser de vencimiento corriente.

f) Al 31 de diciembre de 2019 el Grupo tiene líneas de crédito con vencimiento en un año y no utilizadas por US\$8.4 millones (US\$6 millones al 31 de diciembre de 2018).

16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2019</u> <u>US\$</u>	<u>2018</u> <u>US\$</u>
Facturas emitidas	8,316,748	7,343,269
Facturas por recibir	<u>7,956,223</u>	<u>7,355,745</u>
	<u>16,272,971</u>	<u>14,699,014</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, 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.

17 OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, este rubro comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Anticipos recibidos (a)	9,177,849	9,755,863
Remuneraciones por pagar	1,579,999	1,172,512
Reclamaciones a terceros	141,273	433,073
Participación a los trabajadores	523,512	319,457
Reembolso por pagar a clientes	125,405	243,221
Tributos por pagar	1,428,022	239,317
Otros	<u>924,876</u>	<u>1,552,623</u>
	<u>13,618,390</u>	<u>13,716,066</u>
Por vencimiento -		
Porción corriente	11,908,988	13,716,066
Porción no corriente	<u>1,709,402</u>	<u>-</u>
	<u>13,618,390</u>	<u>13,716,066</u>

- a) Corresponde a adelantos de clientes recibidos principalmente en dólares estadounidenses para la prestación de servicios turísticos. Adicionalmente, este rubro incluye la bonificación recibida en 2018 por parte de proveedores de servicios comerciales y el Grupo reconocerá dicha bonificación como ingreso a medida que se cumplan con objetivos anuales a partir del año 2020 hasta el año 2025.

18 ACTIVO Y PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO

- a) Al 31 de diciembre, el impuesto a las ganancias diferido se discrimina por su plazo estimado de reversión como sigue:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Activos de impuestos diferidos		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	527,157	345,920
Reversión esperada después de 12 meses	<u>-</u>	<u>-</u>
Total impuesto a las ganancias diferido activo	<u>527,157</u>	<u>345,920</u>
Pasivos de impuestos diferidos:		
Reversión esperada en los próximos 12 meses	-	-
Reversión esperada después de 12 meses	<u>(8,001,453)</u>	<u>(8,189,505)</u>
Total impuesto a las ganancias diferido pasivo	<u>(8,001,453)</u>	<u>(8,189,505)</u>

- b) A continuación, se presenta la composición y el movimiento del pasivo diferido por impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y de 2018:

	<u>Saldos al 1</u> <u>de enero de</u> <u>2018</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en</u> <u>resultados</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2018</u> <u>US\$</u>	<u>Efecto en</u> <u>resultados</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> <u>de 2019</u> <u>US\$</u>
Activo diferido					
Vacaciones devengadas y no pagadas	230,774	3,142	227,632	13,827	241,459
Pérdidas tributarias	158,226	(110,339)	47,887	(42,682)	5,205
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	33,375	14,888	48,263	73,563	121,826
Otras provisiones	(7,631)	29,769	22,138	136,529	158,667
Activo	<u>414,744</u>	<u>(68,824)</u>	<u>345,920</u>	<u>181,237</u>	<u>527,157</u>
Pasivo diferido					
Marca	(6,986,724)	-	(6,986,724)	-	(6,986,724)
Cartera de clientes	(1,030,927)	193,951	(836,976)	112,106	(724,870)
Otros	(345,768)	87,617	(258,151)	80,308	(177,843)
Activos en arrendamiento financiero	23	(71,907)	(71,884)	151,496	79,612
Otros menores	(35,770)	-	(35,770)	(155,858)	(191,628)
Pasivo	<u>(8,399,166)</u>	<u>209,661</u>	<u>(8,189,505)</u>	<u>188,052</u>	<u>(8,001,453)</u>
Efecto neto en Resultados (Nota 24)		<u>140,837</u>		<u>369,289</u>	

De acuerdo con 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 2019 y de 2018.

19 PATRIMONIO

- a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el capital social está representado por 226,710,865 (equivalente a US\$65,192,735) acciones comunes de S/1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas.

Mediante Junta General de Accionistas celebrada en setiembre de 2018, se acordó la devolución parcial de sus aportes mantenidos como capital social por US\$2,437,744, equivalente a 8,477,369 acciones.

- c) Capital adicional -

Mediante Junta General de Accionistas celebrada en setiembre de 2018, se acordó la devolución parcial de sus aportes mantenidos como capital adicional por US\$1,562,256, que correspondían a aporte adicional por US\$295,250, realizado en julio 2017 por el accionista Juan Portugal y la capitalización del préstamo que se mantenía con Vasco Investment Holdings Limited, por US\$1,267,006, realizada el 31 de diciembre de 2017.

- d) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distributable de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La reserva legal se apropia cuando la Junta

General de Accionistas aprueba la misma. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 se encuentra pendiente la transferencia legal de la utilidad del ejercicio 2019 y 2018 por US\$ 903,100 y US\$388,248, respectivamente.

e) Resultados no realizados -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, el saldo de los resultados no realizados corresponde al efecto neto de los cambios en el valor razonable de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

f) Resultados acumulados -

Los dividendos que se distribuyen a accionistas distintos de personas jurídicas domiciliadas están afectos al 5% por concepto del impuesto a la renta de cargo de estos accionistas; dicho impuesto es retenido y liquidado por el Grupo.

Con fecha 6 de agosto del 2019, se acordó la distribución de dividendos con cargo a los resultados del ejercicio 2019, por el monto de US\$5,600,000 (equivalente a S/0.08 por acción). Con fecha 26 de agosto del 2019, se acordó una distribución de dividendos pagada a uno de sus accionistas minoritarios US\$12,551 (equivalente a US\$50.2 por acción). Adicionalmente, se incluyen US\$29,826 de otros adelantos realizados a los accionistas minoritarios en 2019.

20 INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS

Los ingresos por prestación de servicios por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Comisión por paquetes turísticos receptivos:		
- Operadores de servicios, museos, restaurante y otros	13,930,443	13,677,813
- Hotel	4,418,668	2,065,767
- Transporte	<u>2,317,693</u>	<u>2,205,006</u>
	<u>20,666,804</u>	<u>17,948,586</u>
Comisión e incentivos por paquetes turísticos emisivo:		
- Incentivos ("Back-end") (a)	6,637,661	7,147,596
- Paquetes turísticos	2,497,445	2,478,597
- Comisiones de líneas aéreas y operadores	2,209,882	2,093,185
- Comisiones por tickets aéreos emitidos	<u>1,580,004</u>	<u>1,542,475</u>
	<u>12,924,992</u>	<u>13,261,853</u>
Otros ingresos	<u>1,977,250</u>	<u>1,780,615</u>
	<u>35,569,046</u>	<u>32,991,054</u>
Costo de los servicios:		
- Servicios prestados por terceros	(928,056)	(1,368,191)
- Gastos de personal (Nota 22)	(670,687)	(634,133)
- Depreciación (Notas 11 y 14)	<u>(328,121)</u>	<u>(230,740)</u>
	<u>(1,926,864)</u>	<u>(2,233,064)</u>

(a) Corresponden a incentivos y comisiones proporcionadas por las aerolíneas por la venta de tickets aéreos al extranjero. Estos ingresos se registran en los resultados del año cuando se cumplen las metas acordadas con las aerolíneas y cuando las aerolíneas realizan la liquidación del incentivo.

21 GASTOS DE COMERCIALIZACION Y ADMINISTRACION

Los de comercialización y administración por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Gasto de personal (Nota 22)	15,684,992	16,217,891
Servicios prestados por terceros	4,987,080	5,827,660
Amortización (Nota 12)	1,107,515	1,497,125
Cargas diversas de gestión	1,662,786	1,039,285
Depreciación (Notas 11 y 14)	1,521,951	526,587
Tributos	227,273	365,822
Estimación para cuentas de cobranza dudosa	779,012	143,201
Otros	62,468	47,939
	<u>26,033,075</u>	<u>25,665,510</u>

22 GASTOS DE PERSONAL

Los gastos de personal por los años terminados el 31 de diciembre comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Sueldos	11,184,010	11,375,987
Compensación por tiempo de servicios	930,658	820,701
Gratificaciones	2,086,099	1,906,714
Provisión de beneficios sociales	520,342	346,938
Vacaciones	871,391	810,288
Indemnizaciones al personal	348,290	1,137,032
Otros	414,889	454,364
	<u>16,355,679</u>	<u>16,852,024</u>

Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Gastos de comercialización y administración	15,684,992	16,217,891
Costo de los servicios (Nota 20)	670,687	634,133
Total	<u>16,355,679</u>	<u>16,852,024</u>

23 OTROS GASTOS

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Publicidad	132,689	8,364
Comisiones de tarjeta de crédito	235,477	156,729
Baja de activo por derecho de uso	484,998	-
Costo de enajenación de instalaciones, mobiliario y equipo	155,429	222,824
Penalidades	106,097	82,226
Otros gastos	181,996	439,062
	<u>1,296,686</u>	<u>909,205</u>

24 SITUACION TRIBUTARIA

a) Las compañías que conforman el Grupo están sujetas al régimen tributario del país en el que operan; y tributan sobre la base de sus resultados separados en su moneda local. Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, la tasa del impuesto a la renta sobre la utilidad gravable para los años 2019 y 2018 en los principales países en que operan las compañías del Grupo se presentan a continuación: 29.5% para Perú, 25% para Ecuador, 34% para Brasil y 30% para Estados Unidos.

b) El gasto por impuesto a la renta mostrado en el estado consolidado de resultados integrales comprende:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Impuesto a la renta:		
Corriente	2,814,799	1,919,742
Diferido (Nota 18)	(369,289)	(140,837)
	<u>2,445,510</u>	<u>1,778,905</u>

c) El impuesto a la renta difiere del monto teórico que hubiera resultado de aplicar la tasa del impuesto a la utilidad antes de impuesto a la renta del Grupo como sigue:

	<u>2019</u> US\$	<u>2018</u> US\$
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>6,010,195</u>	<u>4,634,355</u>
Tasa según ley	1,763,356	1,367,134
Impacto tributario neto de partidas no deducibles	<u>682,154</u>	<u>411,771</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>2,445,510</u>	<u>1,778,905</u>

d) En el Perú, la Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el Impuesto a la Renta determinado por cada una de las compañías del Grupo 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 (años abiertos a fiscalización). Debido a que pueden producirse diferencias en la interpretación por parte de la Administración Tributaria sobre las normas aplicables al Grupo, no es posible anticipar a la fecha si se producirán pasivos tributarios adicionales como resultado de eventuales revisiones. Cualquier impuesto adicional, multas e intereses, si se produjeran, serán reconocidos en los resultados del año en el que la diferencia de criterios con la Administración Tributaria se resuelva. La Gerencia estima que no surgirán pasivos de importancia como resultado de estas posibles revisiones.

En el caso de la subsidiaria en Ecuador, Chile, Estados Unidos y Brasil, de acuerdo con la legislación vigente en cada país la administración tributaria tiene la facultad de revisar hasta los últimos 6 años, 3 años, 5 años y 5 años, respectivamente, la declaración de impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2019, los años abiertos a fiscalización son los siguientes:

Expertia Travel S.A.	2015 al 2019
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	2016 al 2019
Cóndor Travel S.A.C.	2016 al 2019
Destinos Mundiales S.A.C.	2015 al 2019
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	2016 al 2019
Cóndor Travel Chile S.A.C.	2017 al 2019
Ecuador Sustainable Travel	2018 al 2019
Latam Sustainable Travel	2018 al 2019
Destinos Mundiales Chile SPA	2017 al 2019
L'expert Turimo Holding Ltda	2017 al 2019
Bekton S.A.C.	2015 al 2019
American Worldwide Travel	2017 al 2019
L'Expert Turismo Brasil	2017 al 2019

Marco regulatorio - Modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta -

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 y de 2018, se emitieron los Decretos Legislativos Nos.1422, 1424 y 1425 los cuales incluyen entre otras modificaciones la que corresponde a incorporación de conceptos y/o definiciones de “país o territorio no cooperante” y “régimen fiscal preferencial”, “establecimiento permanente”, “enajenación indirecta” de acciones, así como de los siguientes más significativos:

Precios de Transferencia:

Se amplía el ámbito de aplicación de la normativa de Precios de Transferencia a las transacciones realizadas desde, hacia o a través de países o territorios no cooperantes o con sujetos cuyos ingresos o ganancias gocen de un régimen fiscal preferencial.

Devengo:

Se establece una definición legal de devengo para el reconocimiento de ingresos y gastos para fines del Impuesto a la Renta, según la cual las rentas de tercera categoría se entienden devengadas cuando se hayan producido los hechos sustanciales generadores del ingreso y el derecho al mismo no se encuentra sujeto a una condición suspensiva.

Deducibilidad de gastos financieros:

Se incorporan nuevas reglas para la deducibilidad de intereses, y para la aplicabilidad de límites tanto para préstamos otorgados por partes vinculadas, como a créditos otorgados por partes no vinculadas económicamente, indicando términos para deudas constituidas o renovadas hasta el 13 de setiembre de 2018, desde el 14 de setiembre de 2018 y a partir del 1 de enero de 2019. Para aquellas constituidas o renovadas a partir del 1 de enero de 2021, un nuevo límite para la deducción de intereses netos (gastos por intereses menos intereses gravables) que excedan del 30% del EBITDA (renta neta luego de compensar pérdidas más intereses netos, depreciación y amortización) del año anterior; pudiendo ser arrastrados a los 4 años inmediatos siguientes.

Clausula Anti-elusiva General (Norma XVI):

Se ha establecido un procedimiento especial para la aplicación de la Norma XVI, según el cual la SUNAT podrá aplicar lo dispuesto en los párrafos segundo al quinto de la Norma XVI en el marco de una fiscalización definitiva, siempre que se cuente previamente con la opinión favorable de un Comité Revisor integrado por tres (3) funcionarios de SUNAT. Asimismo, se ha establecido la obligación del Directorio de aprobar, ratificar o modificar los actos, situaciones y relaciones económicas a realizarse (o realizadas) en el marco de la “planificación fiscal”.

Por último, se establece un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria para los representantes legales del deudor tributario cuando éste sea sujeto de la aplicación de la Norma XVI, siempre que tales representantes hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas en la citada norma. Al 31 de diciembre de 2019, la Gerencia y los asesores legales de la Compañía han efectuado la evaluación de las operaciones realizadas desde su fecha de constitución y que siguen produciendo efecto al 31 de diciembre de 2019 y no han identificado situaciones que pudieran considerarse elusivas de impuestos.

Adicionalmente con fecha 2 de agosto de 2018, se emitió el decreto legislativo 1369 vigente a partir del 1 de enero de 2019 y que modificó el Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta, aprobado por Decreto Supremo N 179 2004 EF, en lo referido a los siguientes temas:

Precios de transferencia

Establece que el test de beneficio es aplicable en la determinación del valor de mercado de los servicios al contribuyente por sus partes vinculadas.

Retenciones en operaciones con sujetos no domiciliados

Se derogó la obligación de abonar a la Administración Tributaria el monto equivalente a la retención en el caso de contribuyentes que contabilicen como gasto o costo las regalías, y retribuciones por servicios, asistencia técnica, cesión en uso u otros de naturaleza similar, a favor de sujetos no domiciliados.

Deducción de gastos por operaciones con sujetos no domiciliados

Se estableció que las regalías, y retribuciones por servicios, asistencia técnica, cesión en uso u otros de naturaleza similar a favor de beneficiarios no domiciliados, podrán deducirse como costo o gasto en el ejercicio gravable a que correspondan cuando hayan sido pagadas o acreditadas dentro del plazo establecido por el Reglamento para la presentación de la declaración jurada correspondiente a dicho ejercicio.

25 COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

a) Compromisos -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018, las Subsidiarias Cóndor 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 Cóndor Travel S.A.C. por parte de Cóndor Travel Internacional S.A.C.

Al 31 de diciembre de 2019, Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C., Cóndor Travel S.A.C. y Destinos Mundiales S.A.C. presentaron cartas fianzas por aproximadamente US\$10,330,794 y S/159,452 con vencimientos durante el 2019 (al 31 de diciembre de 2018, Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. y Destinos Mundiales S.A.C. presentaron cartas fianzas por aproximadamente US\$21,928,198 y S/423,288 con vencimientos durante el 2019) principalmente para garantizar el fiel cumplimiento de todas las obligaciones en la prestación de servicios a clientes del Estado, proveedores del exterior y principalmente IATA.

b) Garantías otorgadas -

Al 31 de diciembre de 2019, el Grupo presentó cartas fianzas por aproximadamente US\$8,531,092 y S/159,452 y EUR 140,000 con vencimientos durante el 2020 (US\$9,212,327, S/99,272 y EUR 25000 al 31 de diciembre de 2018 con vencimiento durante el 2019) principalmente para garantizar el fiel cumplimiento de todas las obligaciones en la prestación de servicios a clientes del Estado.

Asimismo, tiene fianzas solidarias por un monto ascendente a US\$7,300,000 producto del préstamo para la adquisición de Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. por parte de Nuevo Mundo International S.A.C. (Nota 15).

c) Contingencias -

Al 31 de diciembre de 2019 y de 2018 en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales, no existen contingencias en contra del Grupo que deban ser provisionadas o que ameriten revelación.

26 INFORMACION POR SEGMENTOS

Tal como se explica en la Nota 2.21, el Grupo cuenta, principalmente, con dos líneas de negocio relacionadas con turismo emisor y turismo receptor. La información financiera concerniente a los segmentos del negocio es como sigue:

	<u>Turismo Emisor US\$</u>	<u>Turismo Receptor US\$</u>	<u>Otros US\$</u>	<u>Total US\$</u>
2019:				
Resultados -				
Ingreso por prestación de servicios (Nota 20)	15,145,891	20,423,155	-	35,569,046
Costo de los servicios (Nota 20)	(390,400)	(1,536,464)	-	(1,926,864)
Utilidad bruta	<u>14,755,491</u>	<u>18,886,691</u>	-	<u>33,642,182</u>
Gastos de comercialización y administración	(14,093,625)	(11,807,587)	(131,863)	(26,033,075)
Otros ingresos	235,920	383,785	-	619,705
Otros gastos	(257,515)	(708,946)	(330,225)	(1,296,686)
	640,271	6,753,943	(462,088)	6,932,126
Gastos financieros	(472,557)	(152,278)	(72,655)	(697,490)
Diferencia en cambio, neta	(209,415)	995	(16,021)	(224,441)
Utilidad antes de impuesto	<u>(41,701)</u>	<u>6,602,660</u>	<u>(550,764)</u>	<u>6,010,195</u>
Otra información -				
Activos totales	67,670,959	53,078,952	546,765	121,296,676
Depreciación y amortización del periodo	1,481,855	1,474,749	983	2,957,587
Pasivos totales	33,223,268	21,166,668	1,276,413	55,666,349
Pasivo por Impuesto a la renta diferido	4,361,696	3,639,757	-	8,001,453
Instalaciones, mobiliario y equipo	1,432,329	1,581,261	3,937	3,017,527
Depreciación acumulada	(871,809)	(936,143)	(1,569)	(1,809,521)
	<u>560,520</u>	<u>645,118</u>	<u>2,368</u>	<u>1,208,006</u>
Activos por derecho de uso	4,637,574	2,244,856	-	6,882,430
Intangibles	14,689,865	16,729,742	320,496	31,740,103
Crédito mercantil	29,860,708	20,264,094	-	50,124,802
2018:				
Resultados -				
Ingreso por prestación de servicios (Nota 20)	16,189,918	16,801,136	-	32,991,054
Costo de los servicios (Nota 20)	(1,373,842)	(859,222)	-	(2,233,064)
Utilidad bruta	<u>14,816,076</u>	<u>15,941,914</u>	-	<u>30,757,990</u>
Gastos de comercialización y administración	(13,766,990)	(11,453,599)	(444,921)	(25,665,510)
Otros ingresos	814,107	246,913	-	1,061,020
Otros gastos	(472,322)	(398,343)	(38,540)	(909,205)
	1,390,871	4,336,885	(483,461)	5,244,295
Gastos financieros	(287,144)	(157,711)	(18,529)	(463,384)
Diferencia en cambio, neta	72,326	(221,479)	2,597	(146,556)
Utilidad antes de impuesto	<u>1,176,053</u>	<u>3,957,695</u>	<u>(499,393)</u>	<u>4,634,355</u>
Otra información -				
Activos totales	61,416,708	53,698,535	180,026	115,295,268
Depreciación y amortización del periodo	978,518	1,275,934	-	2,254,452
Pasivos totales	27,554,770	19,620,374	407,693	47,582,841
Pasivo por Impuesto a la renta diferido	4,082,013	4,107,492	-	8,189,505
Instalaciones, mobiliario y equipo	2,180,630	4,570,673	3,936	6,755,239
Depreciación acumulada	(1,100,529)	(2,265,260)	(584)	(3,366,374)
	<u>1,080,101</u>	<u>2,305,413</u>	<u>3,352</u>	<u>3,388,865</u>
Intangibles	14,283,479	15,954,932	-	30,238,411
Crédito mercantil	29,860,708	20,264,094	-	50,124,802

27 HECHOS POSTERIORES

Efecto de COVID-19 en operaciones

En diciembre del 2019, la Organización Mundial de la Salud (OMS) empezó a escuchar los primeros reportes de un virus desconocido que causaba cuadros de neumonía, pero no había evidencia concluyente sobre contagios de persona a persona. Al 31 de diciembre del 2019, la industria de viajes no se vio afectada en ninguno de nuestros mercados receptivos y emisivos, y por este motivo, la Gerencia considera que el Covid-19 es un hecho que surgió después del 31 de diciembre de 2019 y por consiguiente no implican ajuste.

En marzo de 2020, la OMS declaró el virus conocido como COVID-19 (o “Coronavirus”) como una pandemia y los gobiernos de cada país empezaron a implementar varias restricciones (incluidos viajes) para evitar la aglomeración de personas, que incluye cuarentenas obligatorias para personas que podían estar expuestas al virus y ordenes de distanciamiento social obligatorio.

Esto derivó en medidas más complejas que incluye el cierre de fronteras. Esto creó preocupación dentro de los viajeros y a inicios de marzo 2020 el Grupo empezó a ver un declive significativo en las reservas y aumento en el número de cancelaciones. La extensión de la pandemia y su impacto no es posible de predecir con certeza. El Grupo obtuvo una disminución de 60 por ciento en la actividad comercial desde marzo 2020 y se estima una caída de aproximadamente 93 por ciento con respecto a la operación regular por los meses que dure el distanciamiento social obligatorio en los países que opera el Grupo.

Después de analizar y revisar las medidas gubernamentales para mitigar la expansión del COVID-19, el Grupo activó los protocolos para el trabajo remoto para asegurar la continuidad del negocio y cumplimiento de obligaciones comerciales, tributarias y legales por la duración del distanciamiento social obligatorio.

Adicionalmente, el Grupo ha tomado acciones para fortalecer su posición financiera y mantener la liquidez necesaria para preservar el negocio. Estas medidas incluyen la suspensión perfecta de labores de más de la mitad del personal, la reducción de sueldos y la no renovación de contratos de plazo fijo. Complementario a esto, el Grupo se encuentra implementando recortes de otros gastos operativos, inversiones en activos de larga duración y renegociando términos con proveedores.

El gobierno peruano ha desarrollado un plan de reactivación de la economía para las empresas peruanas y asegurar su continuidad luego del distanciamiento social obligatorio. Estas medidas incluyen facilidades tributarias, acceso a financiamiento garantizado por el estado (Plan “Reactiva Perú”) y reinserción de las actividades económicas mediante fases. A la fecha de emisión del informe, se espera la reactivación parcial del negocio en la fase 2, que incluye el transporte aéreo nacional y la atención virtual de agencias de viaje con inicio en julio 2020. En las fases 3 y 4, se activará el transporte aéreo internacional y el turismo presencial, respectivamente.

Luego de las acciones explicadas en los párrafos anteriores, la Gerencia determinó sus necesidades de financiamiento y decidió acogerse al Plan “Reactiva Perú”, con lo que cubre sus gastos operativos hasta el siguiente periodo. A la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados se han recibido S/20 millones correspondiente al Plan Reactiva Perú, para las subsidiarias Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. y Cóndor Travel S.A.C., respectivamente. Actualmente el Grupo se encuentra renegociando sus obligaciones financieras de corto plazo y espera lograr su refinanciamiento al largo plazo. A la fecha de la aprobación de los estados financieros consolidados, el Grupo ha recibido el 78 por ciento de la necesidad total y espera conseguir el resto durante los próximos 30 días.

Entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de aprobación de estos estados financieros consolidados, no han ocurrido eventos posteriores adicionales que, en la opinión de la Gerencia del Grupo, requieran alguna divulgación adicional en las notas o algún ajuste a los saldos presentados en estos estados financieros consolidados.