

**Expertia Travel S.A. y Subsidiarias**

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 junto con el dictamen de los auditores independientes



## **Expertia Travel S.A. y Subsidiarias**

# **Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 junto con el dictamen de los auditores independientes**

### **Contenido**

**Dictamen de los auditores independientes**

### **Estados financieros consolidados**

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

## Dictamen de los auditores independientes

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

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Expertia Travel S.A. (una Compañía peruana subsidiaria de Vasco Investments Holdings Limited), que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados a dichas fechas, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros Consolidados*

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

### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basada en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aprobadas para su aplicación en el Perú por la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, y que planifiquemos y realicemos la auditoría para tener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía y sus Subsidiarias para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y sus Subsidiarias. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.



## Dictamen de los auditores independientes (continuación)

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Expertia Travel S.A. y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo consolidados por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board.

Lima, Perú,  
05 de abril de 2019

Refrendado por:

*Paredes, Burga & Asociados*

  
\_\_\_\_\_  
Ricardo Del Águila  
C.P.C.C. Matrícula No. 37948

## Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 US\$	2017 US\$
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	7,773,224	9,736,942
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4	13,873,524	15,308,224
Cuentas por cobrar a relacionadas	14(b)	450,149	1,107,295
Otras cuentas por cobrar	5	7,052,929	4,686,290
Gastos pagados por anticipado	6	1,400,782	1,812,118
<b>Total activo corriente</b>		<u>30,550,608</u>	<u>32,650,869</u>
Otros activos financieros	2.2(b(i))	31,540	38,929
Otras cuentas por cobrar	5	515,122	535,964
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	12	50,370	166,961
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	7	3,388,865	3,046,140
Intangibles, neto	8(a)	30,238,411	29,646,760
Inversión en asociada		100,000	-
Créditos mercantiles	8(c)	50,124,802	50,124,802
<b>Total activo</b>		<u>114,999,718</u>	<u>116,210,425</u>
<b>Pasivo y patrimonio neto</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	9	3,169,181	5,441,633
Cuentas por pagar comerciales	10	14,699,014	14,834,084
Cuentas por pagar a relacionadas	14(b)	293,351	377,240
Otras cuentas por pagar	11	13,716,066	8,684,584
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>31,877,612</u>	<u>29,337,541</u>
Obligaciones financieras	9	7,015,053	8,909,216
Cuentas por pagar a relacionadas	14(b)	500,667	500,667
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	12	7,893,955	8,151,383
<b>Total pasivo</b>		<u>47,287,287</u>	<u>46,898,807</u>
<b>Patrimonio neto</b>	13		
Capital emitido		65,192,735	67,630,479
Capital adicional		-	1,562,256
Reserva legal		7,199	7,199
Resultados no realizados		(15,540)	(9,929)
Resultados acumulados		2,383,761	56,946
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		67,568,155	69,246,951
Participación de los accionistas no controladores		144,276	64,667
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>67,712,431</u>	<u>69,311,618</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>114,999,718</u>	<u>116,210,425</u>

## Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Nota	2018 US\$	2017 US\$ (Reestructurado, nota 2.5)
Ingresos por prestación de servicios	15	30,757,990	28,030,434
Gastos operativos	16	(25,665,510)	(24,726,690)
Otros ingresos, neto		<u>151,815</u>	<u>635,235</u>
Utilidad operativa		5,244,295	3,938,979
Gastos financieros	9(f)	(463,384)	(599,617)
Diferencia en cambio, neta	19(b)(i)	<u>(146,556)</u>	<u>152,221</u>
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		4,634,355	3,491,583
Gasto por impuesto a las ganancias	12(c)	<u>(1,778,905)</u>	<u>(1,499,453)</u>
Utilidad neta		<u>2,855,450</u>	<u>1,992,130</u>
<b>Otros resultados integrales que no se reclasificarán a utilidad o pérdida en periodos posteriores</b>			
Ganancia (pérdida) neta por otros activos financieros	2.2(b)(ii)	<u>(5,611)</u>	<u>2,709</u>
Total de resultados integrales		<u>2,849,839</u>	<u>1,994,839</u>

## Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	Capital emitido US\$	Capital adicional US\$	Otros activos financieros US\$	Reserva legal US\$	Resultados acumulados US\$	Total US\$	Participación no Controlante US\$	Total US\$
<b>Saldos al 1 de enero de 2017</b>	67,630,479	-	(12,638)	7,199	(1,935,184)	65,689,856	-	65,689,856
Aporte de capital, ver nota 13(b)	-	295,250	-	-	-	295,250	-	295,250
Capitalizaciones de cuentas por cobrar subsidiarias, ver nota 13(b)	-	1,267,006	-	-	-	1,267,006	-	1,267,006
Participación no controlante por subsidiaria	-	-	-	-	-	-	64,667	64,667
Otros resultados integrales, nota 2.2(b(ii))	-	-	2,709	-	-	2,709	-	2,709
Utilidad neta	-	-	-	-	1,992,130	1,992,130	-	1,992,130
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<u>67,630,479</u>	<u>1,562,256</u>	<u>(9,929)</u>	<u>7,199</u>	<u>56,946</u>	<u>69,246,951</u>	<u>64,667</u>	<u>69,311,618</u>
Devolución de aportes, nota 13(a) y (b)	(2,437,744)	(1,562,256)	-	-	-	(4,000,000)	-	(4,000,000)
Participación no controlante por subsidiaria	-	-	-	-	-	-	79,609	79,609
Efecto por la implementación de NIIF 9, nota 2.4	-	-	-	-	(528,635)	(528,635)	-	(528,635)
Otros resultados integrales, nota 2.2(b(ii))	-	-	(5,611)	-	-	(5,611)	-	(5,611)
Utilidad neta	-	-	-	-	2,855,450	2,855,450	-	2,855,450
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<u>65,192,735</u>	<u>-</u>	<u>(15,540)</u>	<u>7,199</u>	<u>2,383,761</u>	<u>67,568,155</u>	<u>144,276</u>	<u>67,712,431</u>

## Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

### Estado consolidado de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017

	2018 US\$	2017 US\$
<b>Actividades de operación</b>		
Cobranza y anticipos de clientes	148,754,485	120,049,127
Pago a proveedores	(118,778,860)	(98,822,596)
Pago de remuneraciones, beneficios sociales	(16,459,816)	(16,427,529)
Pago de tributos	(3,763,008)	(3,193,297)
Otros pagos de operación	245,181	(2,432,951)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de operación</b>	<u>9,997,982</u>	<u>(827,246)</u>
<b>Actividades de inversión</b>		
Inversión en subsidiarias	(100,000)	-
Compra de vehículos, mobiliario y equipo	(680,652)	(1,157,787)
Compra de intangibles	(2,368,862)	(434,220)
Liberación de fondos mutuos	-	1,613,100
Aporte de capital recibido	-	295,250
Devolución de aportes de capital	(3,860,000)	-
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de inversión</b>	<u>(7,009,514)</u>	<u>316,343</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Obtención de préstamos bancarios	-	2,150,000
Pago (obtención) de otros préstamos	(336,504)	723,450
Pago de préstamos bancarios	(4,316,802)	(2,166,800)
Pago de cuotas de arrendamiento financiero	(298,880)	(274,035)
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo neto utilizado en (proveniente de) las actividades de financiamiento</b>	<u>(4,952,186)</u>	<u>432,615</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,963,718)	(78,288)
Saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>9,736,942</u>	<u>9,815,230</u>
<b>Saldo de efectivos y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>7,773,224</u>	<u>9,736,942</u>
<b>Transacciones que no generaron flujos de efectivo:</b>		
Adquisición de vehículos, mobiliario y equipo a través de arrendamiento financiero	785,571	-



## Expertia Travel S.A. y Subsidiarias

### Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017

#### 1. Identificación y actividad económica

##### (a) Identificación -

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

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

##### (c) Subsidiarias -

Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

A continuación, se presenta un resumen de los principales datos de los estados financieros individuales de las empresas consolidadas por la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

Entidad	Porcentaje de participación		Total activos		Total pasivos		Ventas		Utilidad neta	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	%	%	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	100.00	100.00	57,751,668	62,984,968	24,694,922	25,742,766	10,539,305	12,705,445	304,223	1,150,575
Cóndor Travel S.A.C.	100.00	100.00	53,319,669	52,183,254	18,713,528	20,265,999	14,288,486	11,296,012	2,870,394	1,094,968
Destinos Mundiales S.A.C.	100.00	100.00	7,815,960	7,588,268	7,295,056	7,319,652	2,579,726	2,395,817	384,303	(48,324)
Ecuador Sustainable Travel S.A.C. (*)	80.00	-	1,376,199	-	1,181,851	-	416,611	-	192,347	-
Cóndor Travel Chile S.A.C.	100.00	100.00	1,339,422	913,288	1,880,224	1,249,017	488,739	605,236	(205,072)	(93,000)
L'Expert Turismo Brasil	60.00	60.00	770,657	287,344	680,258	159,126	748,078	162,317	(236,689)	(33,449)
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	100.00	100.00	710,391	954,959	561,056	1,353,834	829,053	182,417	272,181	(196,257)
Latam Sustainable Travel S.A.C. (*)	80.00	-	542,196	-	541,999	-	-	-	(109)	-
American Worldwide Travel	100.00	100.00	431,443	396,061	124,075	225,488	520,584	303,392	136,795	178,355
Bekton S.A.C.	100.00	100.00	395,991	330,378	193,862	178,586	347,408	379,798	51,380	40,901
L'Expert Turismo Holding Ltda. (*)	60.00	60.00	216,830	97,000	11,462	-	-	-	(10,954)	-
Destinos Mundiales Chile SPA (*)	100.00	100.00	7,187	7,187	2,232	-	-	-	(2,232)	-

(\*) Ecuador Sustainable Travel S.A.C y Latam Sustainable Travel S.A.C., iniciaron operaciones durante el año 2018, L'Expert Turismo Holding Ltda. y Destinos Mundiales Chile SPA durante el año 2017.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(d) **Aprobación de estados financieros consolidados -**

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de setiembre de 2018. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 adjuntos han sido aprobados y autorizados para su emisión por la Gerencia General de la Compañía y sus Subsidiarias el 05 de abril de 2019 y serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas que se efectuará dentro de los plazos establecidos por Ley. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros consolidados serán aprobados sin modificaciones.

### **2. Principales principios y políticas contables**

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

#### **2.1 Bases para la preparación y presentación -**

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

#### **2.2 Resumen de principios y prácticas contables significativas -**

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

(a) **Principios de consolidación -**

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

La Compañía controla una entidad si y sólo si tiene:

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

El resultado del periodo y cada componente de otros resultados integrales son atribuidos a los propietarios de la controladora y a los intereses no controladores, incluso si esto resulta en intereses no controladores con saldo negativo; al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 la Compañía no mantiene participaciones no controladoras. Cuando es necesario, se hacen ajustes a los estados financieros de las subsidiarias para alinear sus políticas contables con las de la Compañía. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con transacciones entre miembros de la Compañía y Subsidiarias han sido eliminados totalmente en el proceso de consolidación.

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

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

- (b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -  
Un instrumento financiero es cualquier acuerdo que da origen a un activo financiero de una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, la Compañía y sus Subsidiarias clasificaban sus instrumentos financieros en el momento de reconocimiento inicial en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos financieros, (ii) inversiones disponibles para la venta, (iii) deterioro del valor de los activos financieros, (iv) pasivos financieros y (v) compensación de instrumentos financieros.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los aspectos más relevantes de las categorías que aplicaban a la Compañía y sus Subsidiarias eran:

- (i) **Activos y pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**  
Los activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociación y los activos financieros designados a valor razonable con efecto en resultados, cuya designación es desde su reconocimiento inicial y sobre el análisis de las características de cada instrumento. Los instrumentos financieros derivados también son clasificados como mantenidos para negociar, a menos que sean designados como instrumentos de cobertura.
- (ii) **Préstamos y cuentas por cobrar**  
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo, y que no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

La Compañía y sus Subsidiarias mantienen en esta categoría: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas, los cuales son expresados al valor de la transacción, netos de su provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos son llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por deterioro. Las pérdidas originadas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

- (ii) **Inversiones disponibles para la venta**  
Las inversiones disponibles para la venta corresponden a instrumentos de capital que no son clasificados como mantenidos para negociación, ni como a valor razonable a través de resultados y se presentan en el rubro "Otros activos financieros" del estado consolidado de situación financiera.

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en otros resultados integrales como parte de la reserva de inversiones disponibles para la venta, neta de su correspondiente impuesto a las ganancias y participación no controladora. Cuando se venden estas inversiones la ganancia o pérdida acumulada es transferida al estado consolidado de resultados, si se determina un deterioro, el monto deteriorado es reconocido en el estado consolidado de resultados.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### (iv) Pasivos financieros

Se reconocen cuando la Compañía y sus Subsidiarias son parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Inicialmente, los pasivos financieros son reconocidos a su valor razonable. En el caso de estos pasivos financieros que son contabilizados a costo amortizado, en su valorización inicial se consideran los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros al costo amortizado incluyen: cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a partes relacionadas, deudas y préstamos que devengan intereses y bonos emitidos.

Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Como se indica en la nota 2.4(ii), la Compañía y sus Subsidiarias adoptaron la NIIF 9 para sus instrumentos financieros: reconocimiento y medición y deterioro de forma prospectiva al 1 de enero 2018. Los principales criterios de la NIIF 9 se describen a continuación:

### (i) Activos financieros -

#### *Reconocimiento y medición inicial -*

Los activos financieros se clasifican, en el reconocimiento inicial, como medidos al costo amortizado, el valor razonable a través de otro resultado integral o el valor razonable a través de resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros y del modelo de negocios de la Compañía y sus Subsidiarias para su gestión. Con la excepción de las cuentas por cobrar que no contienen un componente de financiamiento significativo o para las cuales la Compañía y sus Subsidiarias han aplicado el expediente práctico para calcular las pérdidas crediticias esperadas (PCE) utilizando una matriz de provisión, la Compañía y sus Subsidiarias miden inicialmente un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se encuentra a su valor razonable a través de ganancia o pérdida, costos de transacción. Las cuentas por cobrar que no contienen un componente de financiamiento significativo o para las cuales la Compañía y sus Subsidiarias han aplicado el expediente práctico se miden al precio de transacción determinado según la NIIF 15, ver nota 2.4(i).

Para que un activo financiero sea clasificado y medido al costo amortizado o al valor razonable a través de otros resultados integrales, este necesita dar lugar a flujos de efectivo que son "pagos de principal e intereses" sobre el monto de capital pendiente. Esta evaluación se conoce como la prueba pagos de principal e intereses y se realiza a nivel de instrumento.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El modelo de negocios de la Compañía y sus Subsidiarias para la gestión de activos financieros se refiere a cómo administra sus activos financieros para generar flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo resultarán de la recopilación de flujos de efectivo contractuales, la venta de activos financieros o ambos.

Las compras o ventas de activos financieros, que requieran la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por una norma o convención del mercado, se reconocen en la fecha de la negociación; es decir, la fecha en que la Compañía y sus Subsidiarias se comprometen a comprar o vender el activo.

A la fecha de los estados financieros consolidados, la Compañía y sus Subsidiarias incluyen como activos financieros al efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas, otras cuentas por cobrar y otros activos financieros. La Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias determinan la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros al costo amortizado -

La Compañía y sus Subsidiarias miden estos activos financieros al costo amortizado si se cumplen las dos siguientes condiciones:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener activos financieros para recopilar flujos de efectivo contractuales, y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Estos activos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después de la medición inicial, estos activos financieros se miden posteriormente por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva (TIE), menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición, y las comisiones o los costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado consolidado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales como costos financieros en el caso de los préstamos y como gasto de ventas y distribución en el caso de las cuentas por cobrar.

En esta categoría se incluye el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, las cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Instrumentos de patrimonio - acciones -*

Los instrumentos patrimoniales (acciones) que se presentan en el rubro "Otros activos financieros" y que se mantienen para negociación se registran al valor razonable con cambios en resultados. Para otros instrumentos patrimoniales, la Compañía y sus Subsidiarias, al momento del reconocimiento inicial, deben elegir clasificar, en forma irrevocable, cada instrumento patrimonial (acciones) al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación se determina sobre la base de cada instrumento por separado.

Las ganancias o pérdidas de las acciones clasificadas en otros resultados integrales nunca son transferidas a los resultados del ejercicio. Los dividendos que se reciben por estas acciones son reconocidos como otros ingresos en el estado consolidado de resultados cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto cuando la Compañía y sus Subsidiarias se benefician de dichos ingresos como un recupero de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en otros resultados integrales. Estos instrumentos no están sujetos a evaluación de deterioro.

La Compañía y sus Subsidiarias han elegido clasificar todas sus inversiones en acciones en esta categoría.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen 3,870 acciones de Telefónica S.A. negociadas en la Bolsa de Valores de Lima, a un valor de mercado de US\$8.15 y de US\$9.60, respectivamente, los cuales han generado una pérdida no realizada de US\$5,611 al 31 de diciembre de 2018 (ganancia no realizada de US\$2,709 al 31 de diciembre de 2017).

### *Baja en cuentas -*

Un activo financiero (o, de ser el caso, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo han expirado;
- La Compañía y sus Subsidiarias han transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de intermediación, y (a) la Compañía y sus Subsidiarias han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o (b) la Compañía y sus Subsidiarias no han transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero ha transferido el control del mismo.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Cuando la Compañía y sus Subsidiarias hayan transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia, pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se sigue reconociendo. En este caso, la Compañía y sus Subsidiarias también reconocen el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía y sus Subsidiarias han retenido.

(ii) Deterioro del valor de los activos financieros -

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía y sus Subsidiarias evalúan si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el “evento que causa la pérdida”), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable.

Los principales activos financieros sujetos a deterioro producto de incumplimiento contractual de la contraparte son los activos registrados a costo amortizado (préstamos y cuentas por cobrar).

A partir del 1 de enero de 2018, la NIIF 9 requiere que se registren las pérdidas crediticias esperadas de los préstamos y cuentas por cobrar, ya sea sobre una base de 12 meses o sobre el total de los meses remanentes de vida del crédito. Para tal efecto, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias evalúan mensualmente la suficiencia de dicha estimación a través del análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar y las estadísticas de cobrabilidad que mantiene la Compañía. La provisión por deterioro de las cuentas por cobrar se registra con cargo a los resultados del ejercicio. El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales.

Para las cuentas por cobrar y los activos contractuales, la Compañía y sus Subsidiarias aplican un enfoque simplificado en el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas (PCE). Por lo tanto, la Compañía y sus Subsidiarias no hacen un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconocen una provisión para pérdidas basada en las PCE de por vida en cada fecha de reporte. La Compañía y sus Subsidiarias han establecido una matriz de provisiones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía y sus Subsidiarias consideran un activo financiero en incumplimiento cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de 360 días. Sin embargo, en ciertos casos, también pueden considerar que un activo financiero está en incumplimiento cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía y sus Subsidiarias reciban los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tener en cuenta las mejoras crediticias mantenidas por la Compañía y sus Subsidiarias. Un activo financiero se da de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

(iii) Pasivos financieros al costo amortizado -

*Reconocimiento y medición inicial -*

Los pasivos financieros se clasifican, al momento de su reconocimiento inicial como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable y, en el caso de préstamos, se mantienen al costo amortizado. Este incluye, los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias incluyen cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar.

*Medición posterior -*

La medición posterior de los pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se muestra a continuación:

*Préstamos que devengan interés -*

Después del reconocimiento inicial, los préstamos que devengan intereses se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización utilizando 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 se reconoce como costo financiero en el estado consolidado de resultados integrales, en el caso de los préstamos y como gastos de ventas y distribución en el caso de las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía y sus Subsidiarias poseen préstamos que devengan interés, los cuales han sido registrados bajo el método del costo amortizado.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### *Baja en cuentas -*

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación correspondiente ha sido pagada o cancelada, o ha expirado. 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 el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado consolidado de resultados integrales.

### (iv) Compensación de instrumentos financieros -

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación y se presentan netos en el estado consolidado de situación financiera, solamente si existe en ese momento un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

### (c) Transacciones en moneda extranjera -

#### (i) Moneda funcional y moneda de presentación -

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

#### (ii) Transacciones y saldos en moneda extranjera -

Se consideran transacciones en moneda extranjera a aquellas realizadas en una moneda diferente a la moneda funcional. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas en la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son posteriormente ajustados a la moneda funcional usando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Las ganancias o pérdidas por diferencia en cambio resultante de la liquidación de dichas transacciones y de la traslación de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera a los tipos de cambio de la fecha del estado consolidado de situación financiera, son reconocidas en el rubro "Diferencia en cambio, neta" del estado consolidado de resultados integrales.

Los activos o pasivos no monetarios determinados en moneda extranjera son trasladados a la moneda funcional al tipo de cambio prevaleciente a la fecha de la transacción.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Tal como se indica en la nota 19(b) el tipo de cambio utilizado en las transacciones en moneda extranjera es el emitido por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones.

- (d) Efectivo y equivalentes de efectivo -  
Para fines del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo corresponde a los mantenidos en caja, cuentas corrientes y depósitos a plazo, todas ellas registradas en el estado consolidado de situación financiera. Dichas cuentas no están sujetas a un riesgo significativo de cambio en su valor.
- (e) Inversión en asociada -  
Las asociadas son todas las entidades sobre las que la Compañía y sus Subsidiarias ejercen una influencia significativa pero no control. Generalmente, se ejerce influencia significativa si la participación es igual o mayor al 20 por ciento del capital.

Una inversión en asociada se reconoce inicialmente al costo, y su medición posterior es a través de los cambios en la participación de la Compañía y sus Subsidiarias en los resultados integrales de la asociada. El estado consolidado de resultados integrales refleja la participación de la Compañía y sus Subsidiarias en los resultados de las operaciones de la asociada. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones comunes son eliminadas en proporción a la participación mantenida en la asociada. Cualquier cambio en el otro resultado integral de la asociada se presenta como parte del otro resultado integral de la Compañía y sus Subsidiarias. Cuando haya habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de las asociadas, la Compañía y sus Subsidiarias reconocerán la participación de este cambio y lo revelará, cuando sea aplicable, en el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto. Los dividendos declarados de la asociada se acreditan al estado consolidado de situación financiera en el momento en que se aprueba su distribución.

Las fechas de reporte de la Compañía y sus Subsidiarias y de la asociada son idénticas y las políticas contables de la asociada son consistentes con las usadas por la Compañía y sus Subsidiarias para transacciones y eventos similares.

Después de la aplicación del método de participación patrimonial, la Compañía y sus Subsidiarias determinan si es necesario reconocer una pérdida adicional por deterioro de las inversiones en asociada. La Compañía y sus Subsidiarias determinan en cada fecha del estado consolidado de situación financiera si hay una evidencia objetiva de que la inversión en asociada ha perdido valor. Si fuera el caso, la Compañía y sus Subsidiarias calculan el importe del deterioro como la diferencia entre el valor razonable de la inversión en la asociada y el valor en libros y reconoce la pérdida en el estado consolidado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

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

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

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

(g) Gastos pagados por anticipado -

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

(h) Vehículos, mobiliario y equipo -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(i) Intangibles -

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

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

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

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

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

(j) Intangibles de vida útil indefinida -

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(k) Combinación de negocios -

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

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

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

(l) Crédito mercantil -

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

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

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



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(m) Arrendamientos -

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

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

(n) Contingencias -

Un pasivo contingente es divulgado cuando la existencia de una obligación sólo será confirmada por eventos futuros o cuando el importe de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad. Los activos contingentes no son reconocidos, pero son divulgados cuando es probable que se produzca un ingreso de beneficios económicos hacia la Compañía.

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

(o) Provisiones -

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

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(p) Beneficios a los empleados -

(i) Participación en las utilidades -

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

(ii) Gratificaciones -

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

(iii) Compensación por tiempo de servicios -

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

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

(iv) Vacaciones -

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

(q) Impuesto a las ganancias -

Impuesto a la renta corriente -

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la Autoridad Tributaria. Las tasas impositivas y la normativa tributaria utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El impuesto a la renta corriente que se relaciona con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio, también se reconoce en el patrimonio y no en el estado consolidado de resultados integrales. La Gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas tributarias aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido -

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporales entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

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

- Cuando el pasivo por impuesto diferido surja del reconocimiento inicial de un crédito mercantil, o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte la ganancia contable ni la ganancia o la pérdida impositiva;
- Con respecto a las diferencias temporales imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de su reversión se pueda controlar, y sea probable que las mismas no se reversen en el futuro cercano.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas impositivas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a esa fecha.

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

(r) Impuesto general a las ventas -

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

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

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

(s) Reconocimiento de ingresos provenientes de contratos de clientes -

Los ingresos de la Compañía y sus Subsidiarias corresponden principalmente a la venta de servicios de paquetes turísticos, cuya transferencia se da en durante la prestación del servicio. La Compañía y sus Subsidiarias han concluido que actúan como Principal en sus acuerdos de venta, debido a que controlan los bienes o servicios antes de transferirlos a sus clientes.

*Ingresos por servicios turísticos y boletos aéreos*

Se reconocen cuando se transfiere al cliente todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio turístico. Los ingresos son generalmente cobrados mediante transferencia bancaria. El ingreso registrado es el monto bruto del servicio o la comisión relacionada a la operación, la cual es reconocida desde el momento que la Compañía y sus Subsidiarias se hacen acreedor del derecho de cobro de la misma.

*Ingresos por comisiones*

Se reconocen junto con el ingreso de la operación relacionada, desde el momento en el que la Compañía y sus Subsidiarias se hacen acreedores al derecho del cobro de la comisión.

*Incentivos - Backend*

Corresponden a comisiones proporcionadas por las aerolíneas por la venta de tickets aéreos al extranjero que realiza la Compañía y sus Subsidiarias. Estos ingresos se registran en el estado consolidado de resultados integrales en función al cumplimiento de las metas acordadas con las aerolíneas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los intereses se reconocen en proporción al tiempo transcurrido, de forma que refleje el rendimiento efectivo del activo.

La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos que será aplicado a aquellos ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes y que incluyen:

- Identificación del contrato con el cliente;
- Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato;
- Determinación del precio de la transacción;
- Asignación del precio de la transacción a las obligaciones de desempeño del contrato; y
- Reconocimiento de los ingresos de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface las obligaciones de desempeño.

Los principios contables establecidos en la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para medir y reconocer los ingresos.

(t) Reconocimiento de costos y gastos -

Los costos y gastos por servicios de hospedaje y otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan independientemente del momento en que se paguen, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

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

(u) Eventos posteriores -

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

### 2.3 Juicios, estimados y supuestos contables significativos -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

Las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia se refieren a:

- Vida útil estimada para los elementos de vehículos, mobiliario y equipo e intangibles, nota 2.2(h),(i) y (j).
- Estimación del cálculo del impuesto a las ganancias corriente y diferido, nota 2.2(q).
- Estimación de provisión de cobranza dudosa, nota 2.2 (b(iii)).
- Estimación por deterioro del crédito mercantil, nota 2.2(l).

### 2.4. Normas nuevas adoptadas -

La Compañía y sus Subsidiarias aplicaron y adoptaron la NIIF 15 y la NIIF 9 por primera vez en el año 2018. La naturaleza y el efecto de los cambios como resultado de la adopción de estas nuevas normas contables se describen a continuación:

- (i) NIIF 15 Ingresos por contratos con clientes  
La NIIF 15 reemplaza a la NIC 11 "Contratos de construcción", NIC 18 "Ingresos e interpretaciones relacionadas" y se aplica con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con sus clientes. La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, el estándar requiere revelaciones extensas.

Para la transición a la NIIF 15, la Compañía y sus Subsidiarias han utilizado el enfoque retrospectivo modificado señalado por la norma; sin embargo, debido al tipo de operaciones que realiza la Compañía y sus Subsidiarias, la adopción de la NIIF 15 no ha generado impactos en el patrimonio neto al 1 de enero de 2018.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

En la adopción de la NIIF 15, algunos conceptos en el estado consolidado de resultados integrales por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017 han sido reclasificados para tener una coherencia en la presentación de ingresos y gastos, tal como se muestra a continuación:

	2017 US\$	Impactos NIIF 15 (*) US\$	2017 (Reestructurado) US\$
Ventas netas	125,646,282	-	125,646,282
Costo de servicios	(96,083,671)	(1,532,177)	(97,615,848)
<b>Margen bruto</b>	29,562,611	(1,532,177)	28,030,434
Gastos operativos	(25,766,424)	1,039,734	(24,726,690)
Otros ingresos, neto	142,792	492,443	635,235
<b>Utilidad operativa</b>	3,938,979	-	3,938,979
Gastos financieros	(599,617)	-	(599,617)
Diferencia en cambio, neta	152,221	-	152,221
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias</b>	3,491,583	-	3,491,583
Impuesto a las ganancias	(1,499,453)	-	(1,499,453)
<b>Utilidad neta</b>	1,992,130	-	1,992,130
Valorización de inversiones disponibles para la venta	2,709	-	2,709
<b>Resultados integrales</b>	1,994,839	-	1,994,839

(\*) Corresponden principalmente a reclasificaciones para presentar de acuerdo con NIIF 15 las transacciones en las que la Compañía y sus Subsidiarias actúan como Agente, y por lo tanto, los ingresos y costos relacionados a dichas transacciones se registran de forma neta.

### (ii) NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9 plantea cambios principalmente en los siguientes ámbitos: la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de activos financieros, la contabilidad de cobertura y la contabilización de modificaciones de pasivos financieros.

Para la transición a la NIIF 9, la Compañía y sus Subsidiarias utilizaron la excepción de la norma que permite no corregir información de periodos anteriores (aplicación prospectiva) con respecto a los cambios de clasificación, medición y deterioro. En consecuencia, las diferencias en los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de la NIIF 9 se reconocieron al 1 de enero de 2018 afectando los saldos del patrimonio consolidado en esa fecha.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Los principales impactos resultantes de la aplicación inicial de la NIIF 9 se asocian con aspectos de clasificación, medición y deterioro de los activos financieros que se describen a continuación:

(a) Clasificación y medición -

No se identificaron cambios en el estado consolidado de situación financiera y en el patrimonio neto por la aplicación de los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9; debido a que:

- Los activos financieros que se tenían registrados a valor razonable según la NIC 39, como son los instrumentos financieros derivados, continúan bajo el mismo criterio de acuerdo con la NIIF 9.
- Aquellos activos financieros clasificados bajo la NIC 39 como préstamos y cuentas por cobrar (que incluyen efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar relacionadas, que se registraban al costo amortizado, cumplen con los criterios de la NIIF 9 para continuar con dicha medición y que son: (i) están bajo el modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para cobrar los flujos de efectivo contractuales, y (ii) las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses. En consecuencia, no hubo cambios en la medición de estos instrumentos.
- Las acciones cotizadas que la Compañía y sus Subsidiarias tienen, fueron clasificadas bajo la NIC 39 como activos financieros disponibles para la venta; por lo que estaban registradas a su valor razonable, reconociendo los cambios en su valorización en el rubro de otros resultados integrales hasta su disposición final o deterioro en su valor, que es cuando se reconocen los efectos en resultados. Debido a que no hubo ventas de estas acciones en el 2017, ni deterioro de valor, todos los efectos por valorización han afectado el rubro de otros resultados integrales en el 2017. En aplicación de la NIIF 9, por estas acciones se optó, de forma irrevocable, medirlas a valor razonable con cambios en otro resultado integral, por lo que su disposición final (venta u otros) no afectará a resultados en ningún momento. Debido a que en el 2018 no hubo ventas o disposición de estas acciones, no ha habido ninguna diferencia entre la NIC 39 y NIIF 9 en estos casos.



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Deterioro -

La NIIF 9 requiere que se registren las pérdidas crediticias esperadas de todos sus activos financieros, excepto aquellos que se lleven a valor razonable con efecto en resultados y las acciones, estimando la misma sobre 12 meses o por toda la vida del instrumento financiero ("lifetime"). Conforme con lo establecido en la norma y todas las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias se aplica el enfoque simplificado para los deudores comerciales, que estima la pérdida por toda la vida del instrumento financiero.

Debido a la naturaleza de los activos financieros sujetos a deterioro (cuentas de corto plazo), la Gerencia determinó que las pérdidas crediticias esperadas según la NIIF 9 no cambian significativamente con respecto a la determinada según NIC 39, estimando un efecto por la implementación de la NIIF 9 de US\$528,635, los cuales se registraron afectando directamente al patrimonio, tal como lo permite la norma.

(c) Contabilidad de coberturas -

La Compañía y sus Subsidiarias mantienen transacciones con derivados que proveen coberturas económicas efectivas que no son designadas como contabilidad de coberturas; en consecuencia, la adopción de la NIIF 9 no ha tenido un impacto significativo para la Compañía y sus Subsidiarias en este aspecto.

### 2.5. Nuevos pronunciamientos contables pendiente de adoptar -

Las normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero que aún no son efectivas a la fecha de los estados financieros de la Compañía y sus Subsidiarias se revelan a continuación. La Compañía y sus Subsidiarias pretenden adoptar estas normas, si le resultan aplicables, cuando estas sean afectivas:

(i) NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17 "Arrendamientos", la IFRIC 4 que determina si un acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 "Arrendamientos operativos-Incentivos" y SIC-27 que evalúa la sustancia de las transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios tengan en cuenta todos los arrendamientos bajo un modelo único en el estado de situación financiera similar a la contabilización de los arrendamientos financieros según la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para los arrendatarios: arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ejemplo, computadoras personales) y arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos). En la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para realizar los pagos del arrendamiento (es decir, el pasivo del arrendamiento) y un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el activo con derecho de uso). Los arrendatarios deberán reconocer por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación en el activo por derecho de uso.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

También se requerirá que los arrendatarios vuelvan a medir el pasivo del arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros resultantes de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar esos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el importe de la nueva medición del pasivo de arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 se mantiene sustancialmente sin cambios respecto de la contabilidad actual según la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos utilizando el mismo principio de clasificación que en la NIC 17 y distinguiendo entre dos tipos de arrendamientos: los arrendamientos operativos y los arrendamientos financieros.

La NIIF 16, que es efectiva para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que bajo la NIC 17.

Durante el 2018, la Compañía y sus Subsidiarias han realizado una evaluación del impacto de la NIIF 16. Actualmente, la Gerencia ha estimado cifras preliminares de estos efectos al 31 de diciembre de 2018, las cuales se encuentran sujetas a su proceso de control de calidad.

- (ii) Otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas
- CINIIF 23 "Incertidumbres sobre el tratamiento de los impuestos sobre las ganancias".
  - Modificaciones a la NIIF 9: Características de cancelación anticipada con compensación negativa.
  - Modificaciones a las NIIF 10 y NIC 28 - Ventas o aportaciones de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.
  - Modificaciones a la NIC 19: Modificación, reducción o liquidación de un plan
  - Modificaciones a la NIC 28 - Inversiones en entidades asociadas y en negocios conjuntos
  - Mejoras anuales a las NIIF - Ciclo 2015-2017.
  - Modificaciones a las NIC 23 - Costos de Financiamiento.

La Compañía y sus Subsidiarias tienen la intención de adoptar estas otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas, según corresponda, cuando entren en vigor. A la fecha de este informe, la Gerencia aún no ha culminado el proceso de diagnóstico y evaluación de los efectos que la adopción de estas otras normas, mejoras y modificaciones a las normas emitidas podrían tener en sus procesos de preparación y reporte de información financiera, y en la preparación y presentación de sus estados financieros consolidados, incluyendo los nuevos requisitos de divulgación.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 3. Efectivo y equivalentes de efectivo

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

	2018 US\$	2017 US\$
Caja	102,383	88,000
Cuentas corrientes (b)	7,620,841	9,648,942
Depósitos a plazo (c)	50,000	-
	<u>7,773,224</u>	<u>9,736,942</u>

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

(c) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a un depósito a plazo efectuado en un banco local, el cual está denominado en dólares americanos. Este depósito devenga una tasa de interés promedio de 0.35 por ciento. El depósito a plazo vigente al 31 de diciembre de 2018 fue íntegramente liquidado durante el primer trimestre del 2019.

### 4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

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

	2018 US\$	2017 US\$
Facturas por cobrar (b)	8,956,824	10,023,576
Documentos de cobranza (c)	5,976,712	5,672,824
	<u>14,933,536</u>	<u>15,696,400</u>
Estimación por deterioro de cuentas por cobrar (e)	<u>(1,060,012)</u>	<u>(388,176)</u>
	<u>13,873,524</u>	<u>15,308,224</u>

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

(c) Los documentos de cobranza corresponden a cuentas por cobrar que son generadas por la comercialización de boletos aéreos y de servicios con las líneas aéreas y operadores turísticos. Estas transacciones se caracterizan por ser emitidas para recaudar el importe total de la transacción comercial y sólo generan ingresos por comisiones para la Compañía y sus Subsidiarias.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) La Compañía y sus Subsidiarias evalúan los límites de crédito a sus nuevos clientes, a través de un análisis interno en su experiencia crediticia y asigna límites de crédito por cliente. Estos límites de crédito son revisadas periódicamente. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2018 US\$	2017 US\$
Vigentes	6,120,982	4,896,207
Vencidas hasta 30 días	3,372,262	4,633,591
Vencidas de 31 a 90 días	2,144,329	3,334,340
Vencidas de 91 a 150 días	598,689	1,475,878
Vencidas a más de 150 días	1,637,262	968,208
Deterioradas	1,060,012	388,176
	<u>14,933,536</u>	<u>15,696,400</u>

- (e) El movimiento de la estimación por deterioro de cuentas por cobrar es como sigue:

	2018 US\$	2017 US\$
<b>Saldo inicial</b>	388,176	334,085
Efecto por la implementación de NIIF 9, nota 2.4	528,635	-
Estimación cargada a resultados, nota 16(a)	143,201	65,230
Recuperos	-	(11,139)
<b>Saldo final</b>	<u>1,060,012</u>	<u>388,176</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, el saldo de la estimación por deterioro de cuentas por cobrar cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 5. Otras cuentas por cobrar

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

	2018 US\$	2017 US\$
Crédito fiscal por impuesto general a las ventas (b)	5,128,892	2,496,504
Anticipos a proveedores	1,354,651	497,452
Saldo a favor por impuesto a las ganancias (c)	217,091	926,070
Reclamaciones a terceros (d)	542,477	601,477
Otros menores	324,940	700,751
	<u>7,568,051</u>	<u>5,222,254</u>
Porción corriente	7,052,929	4,686,290
Porción no corriente	<u>515,122</u>	<u>535,964</u>
	<u>7,568,051</u>	<u>5,222,254</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el crédito fiscal por impuesto general a las ventas se originó principalmente por la adquisición de bienes y servicios destinados a la operación de la Compañía y sus Subsidiarias, en opinión de la Gerencia y de sus asesores legales y con base en las proyecciones de ventas de la Compañía y sus Subsidiarias, será recuperado durante el 2019.
- (c) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el saldo a favor por impuesto a las ganancias corresponde a los pagos a cuenta del impuesto a las ganancias y el impuesto temporal a los activos netos. Estos créditos fueron aplicados en su totalidad durante el año 2019.
- (d) Corresponde a un reclamo a SUNAT de parte de Cóndor Travel S.A.C. por el pago efectuado por la acotación recibida en octubre de 2015, en relación 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.
- (e) Las otras cuentas por cobrar están denominadas en dólares estadounidenses y soles, no generan intereses y son de vencimiento corriente.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 6. Gastos pagados por anticipado

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

	2018 US\$	2017 US\$
Costos de servicios pagados por adelantado (b)	1,324,302	1,656,791
Otros menores	<u>76,480</u>	<u>155,327</u>
	<u>1,400,782</u>	<u>1,812,118</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponden a los costos de servicios pagados por adelantado tales como: hospedaje, guías de turismo, transporte, alimentación, entradas a los museos y sitios arqueológicos, entre otros. Estos costos están relacionados con los servicios que la Compañía y sus Subsidiarias prestarán a sus clientes, principalmente del exterior, y que a la fecha del estado consolidado de situación financiera aún no se han brindado.

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

7. Vehículos, mobiliario y equipo, neto

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

Descripción	Vehículos US\$	Otras construcciones US\$	Muebles y enseres US\$	Equipos de cómputo US\$	Equipos diversos US\$	Obras en curso / Unidades por recibir (f) US\$	Total US\$
<b>Costo</b>							
Saldo al 1º de enero de 2017	2,481,554	83,459	482,637	1,207,640	367,404	233,922	4,856,616
Adiciones (f)	3,052	567,072	52,094	75,023	100,608	359,938	1,157,787
Retiros y/o ventas	(157,307)	-	(319)	-	-	-	(157,626)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2,327,299</b>	<b>650,531</b>	<b>534,412</b>	<b>1,282,663</b>	<b>468,012</b>	<b>593,860</b>	<b>5,856,777</b>
Adiciones (f)	807,372	-	21,355	393,471	55,213	188,812	1,466,223
Retiros y/o ventas	(203,659)	-	(12,619)	(6,554)	(535)	(344,394)	(567,761)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2018</b>	<b>2,931,012</b>	<b>650,531</b>	<b>543,148</b>	<b>1,669,580</b>	<b>522,690</b>	<b>438,278</b>	<b>6,755,239</b>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Saldo al 1º de enero de 2017	1,222,443	14,497	257,915	619,710	184,261	-	2,298,826
Adiciones (d)	318,416	29,751	51,278	240,089	28,170	-	667,704
Retiros y/o ventas	(155,574)	-	(319)	-	-	-	(155,893)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1,385,285</b>	<b>44,248</b>	<b>308,874</b>	<b>859,799</b>	<b>212,431</b>	<b>-</b>	<b>2,810,637</b>
Adiciones (d)	315,552	62,830	86,019	163,067	129,859	-	757,327
Retiros y/o ventas	(190,442)	-	(3,107)	(6,487)	(1,554)	-	(201,590)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,510,395</b>	<b>107,078</b>	<b>391,786</b>	<b>1,016,379</b>	<b>340,736</b>	<b>-</b>	<b>3,366,374</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>1,420,617</b>	<b>543,453</b>	<b>151,362</b>	<b>653,201</b>	<b>181,954</b>	<b>438,278</b>	<b>3,388,865</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>942,014</b>	<b>606,283</b>	<b>225,538</b>	<b>422,864</b>	<b>255,581</b>	<b>593,860</b>	<b>3,046,140</b>

(b) El rubro vehículos, mobiliario y equipo incluye activos adquiridos a través de contratos de arrendamiento financiero con entidades financieras locales, quienes mantienen la propiedad legal de los activos. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el costo y la correspondiente depreciación acumulada de estos bienes se encuentran compuestos de la siguiente manera:

	2018 US\$	2017 US\$
Costo	1,246,427	580,247
Depreciación acumulada	(77,944)	(143,076)
<b>Costo neto</b>	<b>1,168,483</b>	<b>437,171</b>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (c) Excepto por los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento financiero, al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, ningún activo de la Compañía y sus Subsidiarias se encuentra otorgado en garantía de préstamos, ver nota 9(c).
- (d) El gasto por depreciación del ejercicio ha sido registrado en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados integrales:

	2018 US\$	2017 US\$
Ingresos por prestación de servicios, nota 15(a)	230,740	223,499
Gastos operativos, nota 16(a)	<u>526,587</u>	<u>444,205</u>
	<u>757,327</u>	<u>667,704</u>

- (e) La Compañía y sus Subsidiarias mantienen seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia. En su opinión, dichas políticas son consistentes con la práctica internacional de la industria, y el riesgo de eventuales pérdidas por siniestros considerados en la póliza de seguros es razonable considerando el tipo de activos que posee la Compañía y sus Subsidiarias.
- (f) Durante el año de 2018, las principales adiciones corresponden a la adquisición de unidades de transporte y equipos de cómputo las cuales son empleadas en las actividades operativas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2017, corresponden principalmente a la ampliación de las oficinas administrativas de la Compañía y sus Subsidiarias.
- (g) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias efectuaron una evaluación sobre el estado de uso de sus vehículos, mobiliario y equipo, y no ha encontrado indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros de sus activos son recuperables con las utilidades futuras que genere la Compañía y sus Subsidiarias.



Notas a los estados financieros (continuación)

8. Intangibles, neto y créditos mercantiles

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

Descripción	Marca US\$	Relación con clientes US\$	Franquicia US\$	Software US\$	Licencias US\$	Contratos de representación US\$	Total US\$
<b>Costo</b>							
Saldo al 1º de enero de 2017	23,683,810	5,035,864	597,540	1,248,400	284,257	836,350	31,686,221
Adiciones	2,575	-	-	420,910	10,735	-	434,220
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>23,686,385</b>	<b>5,035,864</b>	<b>597,540</b>	<b>1,669,310</b>	<b>294,992</b>	<b>836,350</b>	<b>32,120,441</b>
Adiciones (b)	590,000	1,250,000	62,840	471,993	-	-	2,374,833
Retiros	-	-	-	(76,783)	(284,257)	-	(361,040)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2018</b>	<b>24,276,385</b>	<b>6,285,864</b>	<b>660,380</b>	<b>2,064,520</b>	<b>10,735</b>	<b>836,350</b>	<b>34,134,234</b>
<b>Amortización acumulada</b>							
Saldo al 1º de enero de 2017	-	1,136,324	175,943	305,007	8,504	104,544	1,730,322
Adiciones, nota 16(a)	-	514,416	140,754	220,133	28,345	-	903,648
Retiros y/o ventas	-	(55,745)	-	-	-	(104,544)	(160,289)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>-</b>	<b>1,594,995</b>	<b>316,697</b>	<b>525,140</b>	<b>36,849</b>	<b>-</b>	<b>2,473,681</b>
Adiciones, nota 16(a)	-	801,578	133,827	270,272	19,634	271,815	1,497,126
Retiros	-	-	-	(19,668)	(55,316)	-	(74,984)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>-</b>	<b>2,396,573</b>	<b>450,524</b>	<b>775,744</b>	<b>1,167</b>	<b>271,815</b>	<b>3,895,823</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>24,276,385</b>	<b>3,889,291</b>	<b>209,856</b>	<b>1,288,775</b>	<b>9,568</b>	<b>564,535</b>	<b>30,238,411</b>
<b>Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>23,686,385</b>	<b>3,440,869</b>	<b>280,843</b>	<b>1,144,170</b>	<b>258,143</b>	<b>836,350</b>	<b>29,646,760</b>

(b) Durante el año de 2018, comprenden principalmente la adquisición de una cartera de clientes de origen chino, a las marcas comerciales "Tianma" y "Tropic" y a desarrollos de software para mejora de procesos internos de facturación de tickets, tarifarios y reservas, las cuales se registran inicialmente al costo.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias efectuaron 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 la Compañía y sus Subsidiarias.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Créditos mercantiles -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el total de créditos mercantiles se encuentran conformados como sigue:

Unidad Generadora de Efectivo	Crédito Mercantil US\$
Cóndor Travel S.A.C.	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.	2,664,866
	<u>50,124,802</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, no existen indicios de deterioro en sus activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y de 2017. Asimismo, en cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera, la Gerencia efectúa anualmente una prueba de deterioro del crédito mercantil, en base a la unidad generadora de efectivo (en adelante "UGE") asignada; la cual corresponde a las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias.

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

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

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

Margen de EBITDA - se espera un margen promedio de proyección de 4.20 por ciento para el horizonte de proyección.

Crecimiento de ingresos - Se asumió el crecimiento de ingresos de un 4.10 por ciento cercano al límite inferior del crecimiento histórico de la Compañía.

CAPEX - el CAPEX de reposición y expansión representan el 40 por ciento y 60 por ciento respectivamente para el año 2018 y se espera que el CAPEX total crezca a inflación en el horizonte de proyección.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Inversiones en Capital de trabajo operativo - El cual se proyectó en una necesidad promedio anual de US\$2,708,000 para el horizonte de proyección.

Tasa de descuento – Las tasas de descuento representan la evaluación de los riesgos específicos de la unidad generadora de efectivo, en relación con el valor temporal del dinero y los riesgos individuales de los activos subyacentes que no se han incorporado en las estimaciones de flujos de efectivo. El cálculo de la tasa de descuento corresponde al promedio ponderado del costo de capital (WACC, por sus siglas en inglés). La tasa WACC considera tanto la deuda y el patrimonio, y se estimó en 16.30 por ciento después de impuestos en términos nominales y en dólares estadounidenses.

Tasa de crecimiento a largo plazo - La tasa de crecimiento a largo plazo representa el crecimiento del flujo de efectivo más allá del periodo de proyección (10 años), que se estimó en 1.00 por ciento en términos nominales.

### Sensibilidad a cambios en los supuestos

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

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 9. Obligaciones financieras

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

	Tasa de interés %	Vencimiento	Total	
			2018 US\$	2017 US\$
<b>Préstamo capital de trabajo, en dólares (b) -</b>				
Scotiabank del Perú S.A.A.	3.95	2020	3,800,000	6,083,200
Scotiabank del Perú S.A.A.	3.95	2020	4,866,398	4,750,000
Banco de Crédito del Perú	4.80	2018	-	2,150,000
			<u>8,666,398</u>	<u>12,983,200</u>
<b>Contratos de arrendamiento financiero, en dólares (c) -</b>				
Scotiabank del Perú S.A.A.	3.70	2019	165,414	378,744
IBM del Perú S.A.C.	3.40	2020	56,017	89,270
IBM del Perú S.A.C.	3.40	2019	21,253	53,133
BBVA Banco Continental	6.50	2021	765,154	-
			<u>1,007,838</u>	<u>521,147</u>
<b>Sobregiros</b>			63,587	52,694
<b>Tarjetas de créditos</b>			446,411	793,808
<b>Total</b>			<u>10,184,234</u>	<u>14,350,849</u>
<b>Menos porción corriente</b>			<u>3,169,181</u>	<u>5,441,633</u>
<b>Porción no corriente</b>			<u>7,015,053</u>	<u>8,909,216</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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 18(a).

(c) De acuerdo con lo estipulado en los contratos de arrendamiento financiero, las garantías que la Compañía y sus Subsidiarias mantienen con las entidades financieras son los mismos bienes relacionados a dichos contratos, ver nota 7(b) y (c).

## Notas a los estados financieros (continuación)

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

Año	2018 US\$	2017 US\$
2019	-	2,595,087
2020	6,807,718	6,314,129
2021	207,335	-
	<u>7,015,053</u>	<u>8,909,216</u>

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

	2018		2017	
	Pagos mínimos US\$	Valor presente de los pagos US\$	Pagos mínimos US\$	Valor presente de los pagos US\$
En un año	533,957	492,516	301,908	278,463
Mayor a 1 y hasta 5 años	<u>537,546</u>	<u>515,322</u>	<u>257,293</u>	<u>242,684</u>
Total pagos a efectuar	1,071,503	1,007,838	559,201	521,147
Menos intereses por pagar	<u>(63,665)</u>	-	<u>(38,054)</u>	-
<b>Total</b>	<u>1,007,838</u>	<u>1,007,838</u>	<u>521,147</u>	<u>521,147</u>

- (f) Los intereses generados en los años 2018 y 2017, por las deudas a largo plazo mantenidas al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, ascienden a aproximadamente US\$415,240 y US\$462,243, respectivamente, los cuales se presentan formando parte del rubro "gastos financieros" del estado consolidado de resultados integrales.

- (g) Durante los años 2018 y 2017, el movimiento de las obligaciones financieras ha sido como sigue:

	2018 US\$	2017 US\$
<b>Saldo Inicial</b>	14,350,849	13,918,234
Adquisición de activos a través de contratos de arrendamiento	785,571	-
Obtención de préstamo bancario	-	2,150,000
Pago de préstamos bancarios	(4,316,802)	(2,166,800)
Amortización de contratos de arrendamiento	(298,880)	(274,035)
Amortización (Consumos), neto de tarjeta de crédito	<u>(336,504)</u>	<u>723,450</u>
<b>Saldo final</b>	<u>10,184,234</u>	<u>14,350,849</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 10. Cuentas por pagar comerciales

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.

### 11. Otras cuentas por pagar

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

	2018 US\$	2017 US\$
Anticipos recibidos (b)	6,674,196	4,107,529
Ventas diferidas	3,081,667	1,343,653
Remuneraciones	1,172,512	1,365,446
Reclamaciones de terceros	433,073	119,471
Participación de los trabajadores corriente	319,457	368,448
Reembolsos por pagar a clientes	243,221	177,356
Tributos por pagar	239,317	358,630
Otros	1,552,623	844,051
	<u>13,716,066</u>	<u>8,684,584</u>

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

Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

12. Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto

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

	Al 1 de enero de 2017 US\$	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$	Al 31 de diciembre de 2017 US\$	Abono (cargo) al estado consolidado de resultados integrales US\$	Al 31 de diciembre de 2018 US\$
<b>Activo diferido -</b>					
Vacaciones por pagar	204,368	26,406	230,774	(3,142)	227,632
Provisión de cobranza dudosa	35,802	(2,427)	33,375	14,888	48,263
Participación de utilidades no deducida	5,640	200	5,840	-	5,840
Pérdidas tributarias	86,924	71,302	158,226	(110,339)	47,887
Otras provisiones	54,747	(68,218)	(13,471)	29,769	16,298
	<u>387,481</u>	<u>27,263</u>	<u>414,744</u>	<u>(68,824)</u>	<u>345,920</u>
<b>Pasivo diferido -</b>					
Activos en arrendamiento financiero	23	-	23	(71,907)	(71,884)
Efecto de moneda funcional	(21,378)	-	(21,378)	-	(21,378)
Efecto de intangibles provenientes de adquisición					
Marca	(6,986,724)	-	(6,986,724)	-	(6,986,724)
Cartera de clientes	(1,150,365)	119,438	(1,030,927)	193,951	(836,976)
Otros intangibles	(417,141)	71,373	(345,768)	87,617	(258,151)
Otros menores	(14,392)	-	(14,392)	-	(14,392)
	<u>(8,589,977)</u>	<u>190,811</u>	<u>(8,399,166)</u>	<u>209,661</u>	<u>(8,189,505)</u>
<b>Pasivo diferido, neto</b>	<u>(8,202,496)</u>	<u>218,074</u>	<u>(7,984,422)</u>	<u>140,837</u>	<u>(7,843,585)</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido (*)	96,669		166,961		50,370
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (*)	<u>(8,299,165)</u>		<u>(8,151,383)</u>		<u>(7,893,955)</u>
<b>Pasivo diferido, neto</b>	<u>(8,202,496)</u>		<u>(7,984,422)</u>		<u>(7,843,585)</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 2018 y de 2017.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

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

	2018		2017	
	Activo diferido, neto US\$	Pasivo diferido, neto US\$	Activo diferido, neto US\$	Pasivo diferido, neto US\$
Promotora de Turismo Nuevo				
Mundo S.A.C.	-	(2,979,632)	-	(3,097,682)
Cóndor Travel S.A.C.	-	(4,107,492)	-	(4,208,342)
Destinos Mundiales S.A.C.	-	(644,524)	2,121	-
Bekton S.A.C.	-	(162,307)	4,654	-
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	50,370	-	160,186	-
	<u>50,370</u>	<u>7,893,955</u>	<u>166,961</u>	<u>8,151,383</u>

(c) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados integrales por los años 2018 y de 2017, se compone de la siguiente manera:

	2018 US\$	2017 US\$
Corriente	1,919,742	1,717,527
Diferido	<u>(140,837)</u>	<u>(218,074)</u>
	<u>1,778,905</u>	<u>1,499,453</u>

(d) A continuación se presenta, para los años 2018 y de 2017, la conciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias:

	2018		2017	
	US\$	%	US\$	%
<b>Utilidad antes del impuesto a las ganancias</b>	<u>4,634,355</u>	<u>100%</u>	<u>3,491,583</u>	<u>100%</u>
Gasto teórico	1,367,134	29.50%	1,030,017	29.50%
<b>Más (menos)</b>				
Impacto tributario neto de partidas no deducibles	<u>411,771</u>	<u>8.89%</u>	<u>469,436</u>	<u>13.44%</u>
<b>Gasto por impuesto a las ganancias con tasa efectiva</b>	<u>1,778,905</u>	<u>38.39%</u>	<u>1,499,453</u>	<u>42.94%</u>



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) El saldo a favor del impuesto a las ganancias, en el estado consolidado de situación financiera se presenta neto de pagos a cuenta de dicho impuesto efectuados durante el año y su respectiva participación de los trabajadores. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el saldo a favor del impuesto a la renta asciende a US\$217,091 y US\$926,070, respectivamente.

### 13. Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, el capital social está representado por 226,710,865 (equivalente a US\$65,192,735) y 235,188,234 (equivalente a US\$67,630,479) acciones comunes de S/1.00 de valor nominal cada una, autorizadas, emitidas y pagadas, respectivamente.

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.

- (b) 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.

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

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

- (c) Reserva legal -

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

### 14. Saldos y transacciones con partes relacionadas

- (a) Las principales transacciones realizadas con empresas vinculadas durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, se resumen como sigue:

	2018 US\$	2017 US\$
<b>Ingresos -</b>		
Servicios prestados	934,952	2,298,543
<b>Gastos -</b>		
Servicios adquiridos	2,432,073	1,909,255

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (b) Como resultado de las referidas transacciones con sus vinculadas, la Compañía y sus Subsidiarias mantienen los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	2018 US\$	2017 US\$
<b>Cuentas por cobrar comerciales -</b>		
Cóndor Travel Japan Co. Ltd.	278,563	339,707
Blue Marlin Beach Club S.A.	96,866	113,282
Avantix Group S.A.C.	74,720	86,859
	<u>450,149</u>	<u>539,848</u>
Cuentas por cobrar a accionistas	-	567,447
	<u>450,149</u>	<u>1,107,295</u>
<b>Cuentas por pagar comerciales -</b>		
Blue Marlin Beach Club S.A.	286,522	352,655
Nuevo Mundo Lima Hotel S.A.C.	2,769	14,927
Avantix Group S.A.C.	-	6,658
Cóndor Travel Japan Co. Ltd.	-	3,000
Otros	4,060	-
	<u>293,351</u>	<u>377,240</u>
Cuentas por pagar a accionistas (e)	500,667	500,667
	<u>794,018</u>	<u>877,907</u>
Porción corriente	293,351	377,240
Porción no corriente	500,667	500,667
	<u>794,018</u>	<u>877,907</u>

- (c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta y compra de servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.
- (d) Las cuentas por cobrar mantenidas con relacionadas, se encuentran denominados en dólares, son de vencimiento corriente y no se encuentran garantizados. En opinión de la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias, estas cuentas por cobrar, serán cobradas íntegramente por lo que no es necesario efectuar una estimación por deterioro de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (e) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, corresponde principalmente a un saldo de cuenta por pagar al accionista Salomón Niego por un importe de US\$410,690, quien aportó dicha suma dineraria para cubrir la contingencia que existe con SUNAT por concepto de una reclamación de IGV, ver nota 6(d), en caso el resultado del reclamo sea favorable para la Compañía y sus Subsidiarias el importe le será devuelto totalmente.
- (f) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo con normas tributarias vigentes.
- (g) Las remuneraciones pagadas al personal clave de la Compañía y sus Subsidiarias, que tiene la autoridad y responsabilidad de planificar, dirigir y controlar las actividades de la Compañía y sus Subsidiarias, ascendieron a US\$1,265,582 y US\$973,330 en 2018 y 2017, respectivamente.

### 15. Ingresos por prestación de servicios

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

	2018 US\$	2017 US\$
Paquetes turísticos receptivos -		
Operadores de servicios, museos, restaurante y otros	13,677,813	11,412,948
Transporte	2,205,006	1,453,073
Hotel	2,065,767	1,212,555
Incentivos - Backend (b)	7,147,596	8,513,461
Paquetes turísticos	2,478,597	1,642,211
Comisiones a líneas aéreas y operadores	2,093,185	2,780,973
Tickets aéreos emitidos	1,542,475	1,347,608
Servicios prestados por terceros	(1,368,191)	(998,567)
Gastos de personal, nota 16(b)	(634,133)	(533,610)
Depreciación, nota 7(d)	(230,740)	(223,499)
Otros	1,780,615	1,423,281
	<u>30,757,990</u>	<u>28,030,434</u>

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 16. Gastos operativos

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

	2018 US\$	2017 US\$
Gastos de personal (c)	15,397,190	15,287,635
Servicios prestados por terceros	5,827,660	5,862,876
Amortización, nota 8(a)	1,497,125	903,648
Cargas diversas de gestión	1,039,285	887,703
Compensación por tiempo de servicios	820,701	988,174
Depreciación, nota 7(d)	526,587	444,205
Tributos	365,822	256,942
Provisión de cobranza dudosa, nota 4(e)	143,201	65,230
Otras provisiones	47,939	30,277
	<u>25,665,510</u>	<u>24,726,690</u>

(b) Los gastos de personal se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

	2018 US\$	2017 US\$
Ingresos por prestación de servicios, nota 15(a)	634,133	533,610
Gastos operativos (a)	<u>15,397,190</u>	<u>15,287,635</u>
	<u>16,031,323</u>	<u>15,821,245</u>

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

	2018 US\$	2017 US\$
Sueldos	11,375,987	11,258,495
Gratificaciones	1,906,714	1,621,562
Indemnizaciones al personal	1,137,032	897,420
Vacaciones	810,288	876,572
Provisión de beneficios sociales	346,938	523,537
Otros	454,364	643,659
	<u>16,031,323</u>	<u>15,821,245</u>

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 17. Situación tributaria

- (a) La Compañía y sus Subsidiarias están sujeta al régimen tributario peruano. La tasa del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2018 y de 2017 fue de 29.5 por ciento sobre la utilidad gravable.

Las personas jurídicas no domiciliadas en el Perú y las personas naturales están sujetas a la retención de un impuesto adicional sobre los dividendos recibidos del 5 por ciento por las utilidades generadas a partir del 2017 cuya distribución se efectuó a partir de dicha fecha.

- (b) Para propósito de la determinación del impuesto a las ganancias, los precios de transferencia de las transacciones con empresas relacionadas y con empresas residentes en territorios de baja o nula imposición, deben estar sustentados con documentación e información sobre los métodos de valoración utilizados y los criterios considerados para su determinación (reglas de precios de transferencia). Sobre la base del análisis de las operaciones de la Compañía y sus Subsidiarias, la Gerencia y sus asesores legales consideran que, como consecuencia de la aplicación de las normas mencionadas, no surgirán contingencias de importancia al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.
- (c) La Administración Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser el caso, corregir el impuesto a las ganancias determinado por la Compañía y sus Subsidiarias en los cuatro últimos años, contados a partir del 1 de enero del año siguiente al de la presentación de la declaración jurada del impuesto correspondiente. Al respecto, los años abiertos a fiscalización son los siguientes:

	2018	2017
Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C.	2016, 2017, 2018	2014, 2015, 2016, 2017
Cóndor Travel S.A.C.	2016, 2017, 2018	2014, 2015, 2016, 2017
Destinos Mundiales S.A.C.	2015, 2016, 2017, 2018	2014, 2015, 2016, 2017
Centro de Agencias Corporativas S.A.C.	2016, 2017, 2018	2016, 2017
Cóndor Travel Chile S.A.C.	2015, 2016, 2017, 2018	2014, 2015, 2016, 2017
Bekton S.A.C.	2015, 2016, 2017, 2018	2014, 2015, 2016, 2017
American Worldwide Travel	2017, 2018	2017
L'Expert Turismo Brasil	2017, 2018	2017

Debido a las posibles interpretaciones que las autoridades tributarias puedan dar a las normas legales vigentes, no es posible determinar a la fecha, si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para la Compañía, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales externos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

- (d) Las principales normas tributarias emitidas durante el 2018 son las siguientes:
- (i) Se modificó, a partir del 1 de enero de 2019, el tratamiento aplicable a las regalías y retribuciones por servicios prestados por no domiciliados, eliminando la obligación de abonar el monto equivalente a la retención con motivo del registro contable del costo o gasto, debiendo ahora retenerse el impuesto a la renta con motivo del pago o acreditación de la retribución. Para que dicho costo o gasto sea deducible para la empresa local, deberá haberse pagado o acreditado la retribución hasta la fecha de presentación de la declaración jurada anual del impuesto a la renta (Decreto Legislativo N°1369).
  - (ii) Se establecieron las normas que regulan la obligación de las personas jurídicas y/o entes jurídicos de informar la identificación de sus beneficiarios finales (Decreto Legislativo N°1372). Estas normas son aplicables a las personas jurídicas domiciliadas en el país, de acuerdo a lo establecido en el artículo 7 de la Ley de Impuesto a la Renta, y a los entes jurídicos constituidos en el país. La obligación alcanza a las personas jurídicas no domiciliadas y a los entes jurídicos constituidos en el extranjero en tanto: a) cuenten con una sucursal, agencia u otro establecimiento permanente en el país; b) la persona natural o jurídica que gestione el patrimonio autónomo o los fondos de inversión del exterior, o la persona natural o jurídica que tiene calidad de protector o administrador, esté domiciliado en el país y c) cualquiera de las partes de un consorcio esté domiciliada en el país. Esta obligación será cumplida mediante la presentación a la Autoridad Tributaria de una Declaración Jurada informativa, que deberá contener la información del beneficiario final y ser presentada, de acuerdo con las normas reglamentarias y en los plazos que se establezcan mediante Resolución de Superintendencia de la SUNAT.
  - (iii) Se modificó el Código Tributario en la aplicación de la norma antielusiva general (Norma XVI del Título Preliminar del Código Tributario (Decreto Legislativo N°1422). Como parte de esta modificación se prevé un nuevo supuesto de responsabilidad solidaria, cuando el deudor tributario sea sujeto de la aplicación de las medidas dispuestas por la Norma XVI en caso se detecten supuestos de elusión de normas tributarias; en tal caso, la responsabilidad solidaria se atribuirá a los representantes legales siempre que hubieren colaborado con el diseño o la aprobación o la ejecución de actos o situaciones o relaciones económicas previstas como elusivas en la Norma XVI. Tratándose de sociedades que tengan Directorio, corresponde a este órgano societario definir la estrategia tributaria de la entidad debiendo decidir sobre la aprobación o no de actos, situaciones o relaciones económicas a realizarse en el marco de la planificación fiscal, siendo esta facultad indelegable. Los actos, situaciones y relaciones económicas realizados en el marco de planificaciones fiscales e implementados a la fecha de entrada en vigencia del Decreto Legislativo N°1422 (14 de septiembre del 2018) y que sigan teniendo efectos, deben ser evaluados por el Directorio de la persona jurídica para efecto de su ratificación o modificación hasta el 29 de marzo de 2019, sin perjuicio de que la gerencia u otros administradores de la sociedad hubieran aprobado en su momento los referidos actos, situaciones y relaciones económicas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Asimismo, se ha establecido que la aplicación de la Norma XVI, en lo que se refiere a la recaracterización de los supuestos de elusión tributaria, se producirá en los procedimientos de fiscalización definitiva en los que se revisen actos, hechos o situaciones producidos desde el 19 de julio de 2012.

- (iv) Se incluyeron modificaciones a la Ley del Impuesto a la Renta, con vigencia a partir del 1 de enero de 2019, para perfeccionar el tratamiento fiscal aplicable a (Decreto Legislativo N°1424):
- El régimen de créditos contra el Impuesto a la Renta por impuestos pagados en el exterior, incorporándose el crédito indirecto (impuesto corporativo pagado por subsidiarias del exterior) como crédito aplicable contra el Impuesto a la Renta de personas jurídicas domiciliadas, a fin de evitar la doble imposición económica.
  - La deducción de gastos por intereses para la determinación del Impuesto a la Renta empresarial. En los años 2019 y 2020, el límite de endeudamiento fijado en tres veces el patrimonio neto al 31 de diciembre del año anterior será aplicable, tanto a préstamos con partes vinculadas, como a préstamos con terceros contraídos a partir del 14 de setiembre de 2018. A partir del 2021 el límite para la deducción de gastos financieros será equivalente al 30 por ciento del EBITDA de la entidad.
  - Se han establecido normas para el devengo de ingresos y gastos para fines tributarios a partir del 1 de enero de 2019 (Decreto Legislativo No 1425). Hasta el año 2018 no se contaba con una definición normativa de este concepto, por lo que en muchos casos se recurría a las normas contables para su interpretación. En términos generales, con el nuevo criterio, para fines de la determinación del Impuesto a la Renta ahora se considerará si se han producido los hechos sustanciales para la generación del ingreso o gasto acordados por las partes, que no estén sujetos a una condición suspensiva, en cuyo caso el reconocimiento se dará cuando ésta se cumpla; no se tendrá en cuenta la oportunidad de cobro o pago establecida; y, si la determinación de la contraprestación depende de un hecho o evento futuro, se diferirá el total o la parte del ingreso o gasto que corresponda hasta que ese hecho o evento ocurra."

### 18. Compromisos y contingencias

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, 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.
- (b) Al 31 de diciembre de 2018, 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\$21,928,198 y S/423,288 con vencimientos durante el 2019 (al 31 de diciembre de 2017, Promotora de Turismo Nuevo Mundo S.A.C. y Destinos Mundiales S.A.C. presentaron cartas fianzas por aproximadamente US\$8,480,263, EUR31,250 y S/162,900 con vencimientos durante el 2018) 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.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### 19. Administración de riesgos financieros

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía y sus Subsidiarias están expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y sus Subsidiarias, cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía y sus Subsidiarias:

(a) Estructura de gestión de riesgos -

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

(i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos y de la aprobación de las políticas y estrategias vigentes a la fecha. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de crédito.

(ii) Administración y finanzas -

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

(iii) Jefatura de tesorería -

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



## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(b) Mitigación de riesgos -

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

Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito es el riesgo que una contraparte no cumpla con sus obligaciones estipuladas en un instrumento financiero o contrato, originando una pérdida. La Compañía y sus Subsidiarias están expuesta al riesgo de crédito por sus actividades operativas, principalmente por sus cuentas por cobrar, y por sus actividades financieras, incluyendo sus depósitos en bancos.

(i) Cuentas por cobrar comerciales -

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía y sus Subsidiarias cuentan con una cartera de aproximadamente 4,786 clientes (5,379 al 31 de diciembre de 2017) de los cuales 151 clientes más importantes de la Compañía y sus Subsidiarias representan aproximadamente el 50 por ciento de las ventas (154 clientes representaban aproximadamente 50 por ciento de sus ventas al 31 de diciembre de 2017).

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

(ii) Instrumentos financieros y depósitos bancarios -

El riesgo de crédito del saldo en bancos es administrado por la Gerencia de Administración y Finanzas de acuerdo con las políticas de la Compañía y sus Subsidiarias. Los límites de crédito de contraparte son revisados por la Gerencia y el Directorio. Los límites son establecidos para minimizar la concentración de riesgo y, por consiguiente, mitigar pérdidas financieras provenientes de incumplimientos potenciales de la contraparte. La máxima exposición al riesgo de crédito por los componentes de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, proviene de los rubros efectivo y equivalentes de efectivo, otros activos financieros, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a relacionadas.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado es el riesgo de sufrir pérdidas en posiciones de balance derivadas de movimientos en los precios de mercado. Estos precios comprenden tres tipos de riesgo: (i) tipo de cambio, (ii) tasas de interés y otros. Todos los instrumentos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias están afectados sólo por los riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.

Los análisis de sensibilidad en las secciones siguientes se refieren a las posiciones al 31 de diciembre de 2018 y de 2017. Asimismo, se basan en que el monto neto de deuda, la relación de tasas de interés fijas, y la posición en instrumentos en moneda extranjera se mantienen constantes.

Se ha tomado como supuesto que las sensibilidades en el estado consolidado de resultados son el efecto de los cambios asumidos en el riesgo de mercado respectivo. Esto se basa en los activos y pasivos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

#### (i) Riesgo de tipo de cambio -

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

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

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a los tipos de cambio del mercado libre publicados por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondo de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2018, los tipos de cambio promedio ponderado del mercado libre para las transacciones en soles fueron de US\$0.2968 para la compra y US\$0.2959 para la venta (de US\$0.3046 por S/1 para la compra y US\$0.3082 por S/1 para la venta al 31 de diciembre de 2017).

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en soles:

	2018 S/	2017 S/
<b>Activos</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	891,090	487,869
Cuentas por cobrar comerciales, neto	440,297	102,880
Cuentas por cobrar a relacionadas	1,258,596	954,738
Otras cuentas por cobrar	4,093,784	505,913
Gastos pagados por anticipado	896,140	163,346
	<u>7,579,907</u>	<u>2,214,746</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar comerciales	2,013,502	534,186
Cuentas por pagar a relacionadas	1,099,768	1,077,804
Otras cuentas por pagar	7,212,537	3,483,345
	<u>10,325,807</u>	<u>5,095,335</u>
<b>Posición pasiva, neta</b>	<u>2,745,900</u>	<u>2,880,589</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen operaciones vigentes con productos derivados para la cobertura de su riesgo de cambio. Durante el año 2018, la Compañía y sus Subsidiarias han registrado una pérdida neta por diferencia de cambio ascendente a aproximadamente US\$146,556 (al año 2017, una ganancia neta por diferencia en cambio ascendente a aproximadamente US\$ 152,221), las cual se presenta en el rubro "Diferencia en cambio, neta", del estado consolidado de resultados integrales.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

El siguiente cuadro muestra el análisis de sensibilidad de los soles en sus activos y pasivos monetarios y sus flujos de caja estimados. El análisis determina el efecto de una variación razonablemente posible del tipo de cambio del sol, considerando las otras variables constantes en el estado consolidado de resultados integrales antes del impuesto a la renta. Un monto negativo muestra una reducción potencial neta en el estado consolidado de resultados integrales, mientras que un monto positivo refleja un incremento potencial neto.

Análisis de sensibilidad	Cambio en tasas de cambio	Ganancia / (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	
		2018 S/	2017 S/
	%		
Devaluación -			
Soles	5	45,175	43,871
Soles	10	86,243	87,743
Revaluación -			
Soles	5	(45,175)	(43,871)
Soles	10	(86,243)	(87,743)

(ii) Riesgo de tasa de interés -

El riesgo de tasa de interés es el riesgo que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen por cambios en las tasas de interés del mercado. La Compañía y sus Subsidiarias están expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado relacionados principalmente a las deudas a largo plazo con tasas fijas.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, la Compañía y sus Subsidiarias no mantienen deudas con tasas variables por lo que los flujos de caja operativos son sustancialmente independientes de los cambios de las tasas de interés del mercado, por lo cual, en opinión de la Gerencia, la Compañía y sus Subsidiarias no tienen una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los activos financieros que devengan tasas de interés fija corresponden al rubro de caja y bancos; asimismo los instrumentos financieros pasivos que devengan tasas de interés fija corresponden a las obligaciones financieras.

(iii) Riesgo de liquidez -

El riesgo de liquidez de que la Compañía y sus Subsidiarias no puedan cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería incumplimiento en el pago de sus operaciones frente a terceros.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo de los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía y sus Subsidiarias desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía y sus Subsidiarias orientan sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía y sus Subsidiarias a la fecha del estado consolidado de situación financiera y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

	Menos de 1 año US\$	Entre 1 y 3 años US\$	Total US\$
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>			
Obligaciones financieras	3,169,181	7,015,053	10,184,234
Cuentas por pagar comerciales	14,699,014	-	14,699,014
Cuentas por pagar a relacionadas	293,351	500,667	794,018
Otras cuentas por pagar (*)	5,869,358	-	5,869,358
	<u>24,030,904</u>	<u>7,515,720</u>	<u>31,546,624</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>			
Obligaciones financieras	5,441,633	8,909,216	14,350,849
Cuentas por pagar comerciales	14,834,084	-	14,834,084
Cuentas por pagar a relacionadas	377,240	500,667	877,907
Otras cuentas por pagar (*)	3,233,402	-	3,233,402
	<u>23,886,359</u>	<u>9,409,883</u>	<u>33,296,242</u>

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

### Gestión de capital -

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

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

La Compañía y sus Subsidiarias gestionan su estructura de capital y realizan los ajustes pertinentes en función a los cambios en las condiciones económicas. A fin de mantener y ajustar su estructura de capital, la Compañía y sus Subsidiarias pueden modificar los pagos de dividendos a los accionistas, reembolsarles capital o emitir nuevas acciones. Durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2018 y de 2017, no hubo modificaciones en los objetivos, políticas, ni en los procesos relacionados con la gestión del capital.

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

A continuación, se muestra el cálculo del índice de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 y de 2017:

	2018 US\$	2017 US\$
Pasivo	47,287,287	46,898,807
Efectivo y equivalente de efectivo	7,773,224	9,736,942
Deuda neta (a)	39,514,063	37,161,865
Patrimonio (b)	67,712,431	69,311,618
Índice de apalancamiento (a/b)	0.584	0.536

### 20. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- (a) Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros -  
Para los activos y pasivos financieros que son líquidos o tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
  
- (b) Instrumentos financieros a tasa fija -  
El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares. Estos instrumentos se clasifican en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

## Notas a los estados financieros consolidados (continuación)

(c) Instrumentos financieros a valor razonable -

Para la jerarquía de valor razonable de Nivel 2, la técnica de valorización para los datos y variables que tienen un efecto significativo sobre la determinación del valor razonable registrados son observables, ya sea directa o indirectamente. Dentro de la que se encuentran los fondos mutuos mantenidos por la Compañía y sus Subsidiarias.

Sobre la base de los criterios descritos anteriormente, la Gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía y sus Subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y de 2017.

**21. Hechos posteriores**

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos de carácter financiero-contable que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros.

**Acerca de EY**

EY es la firma líder en servicios de auditoría, consultoría, impuestos, transacciones y finanzas corporativas. La calidad de servicio y conocimientos que aportamos ayudan a brindar confianza en los mercados de capitales y en las economías del mundo. Desarrollamos líderes excepcionales que trabajan en equipo para cumplir nuestro compromiso con nuestros stakeholders. Así, jugamos un rol fundamental en la construcción de un mundo mejor para nuestra gente, nuestros clientes y nuestras comunidades.

Para más información visite [ey.com/pe](https://ey.com/pe)

©EY

All Rights Reserved.