

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE
LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS**

**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Socios de
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones

contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2015, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

Bestpoint Cía. Ltda.

No. SC - RNAE - 737


Jorge Loja Criollo
Socio

Registro CPA. No. 25.666

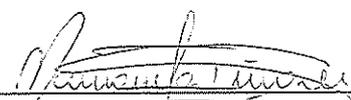
Cuenca, 19 de abril de 2016

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS			
(US dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	4	2.177	8.676
▪ Cuentas por cobrar	5	<u>121.946</u>	<u>40.000</u>
Total activos corrientes		124.123	48.676
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	97.640	85.810
Inversiones en asociadas	7	6.836.165	6.872.933
Derechos fiduciarios	8	<u>300.000</u>	<u>150.000</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>7.357.928</u>	<u>7.157.419</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar		147	3.542
Partes relacionadas	11	730.748	1.158.748
Impuestos y retenciones por pagar		<u>90</u>	<u>86</u>
TOTAL PASIVOS		<u>730.985</u>	<u>1.162.376</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9	1.000	1.000
Reservas	9	200	200
Resultados acumulados		<u>6.625.743</u>	<u>5.993.843</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>6.626.943</u>	<u>5.995.043</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>7.357.928</u>	<u>7.157.419</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva
 Gerente General

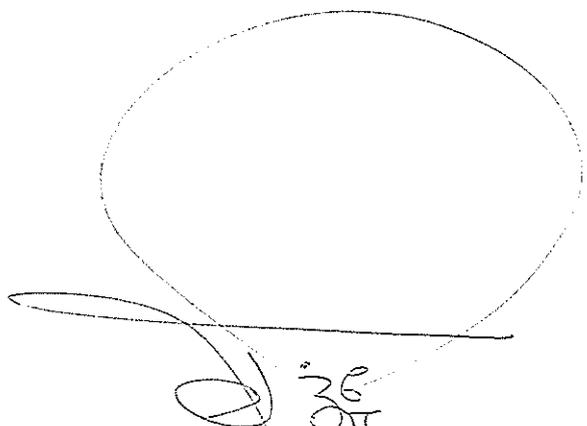


Ing. Marianela Iñiguez Samaniego
 Contadora

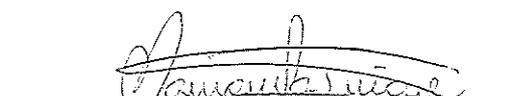
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
ACTIVIDADES ORDINARIAS			
Ajustes de inversiones al VPP	7	654.976	984.250
Dividendos acciones recibidas		11.830	0
Dividendos ganados		<u>15.954</u>	<u>1.051</u>
Total ingresos		682.760	985.301
Gastos de administración	10	(50.799)	(40.816)
Utilidad operativa		631.961	944.485
Gastos financieros		(62)	(50)
Otros ingresos		<u>1</u>	<u>3</u>
Utilidad neta por actividades ordinarias		631.900	944.438
Otro resultado integral		<u>0</u>	<u>0</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO		<u>631.900</u>	<u>944.438</u>
Utilidad básica por participación		<u>631,90</u>	<u>944,44</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva
Gerente General



Ing. Mariamela Iniguez Samaniego
Contadora

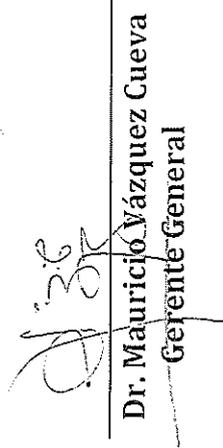
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

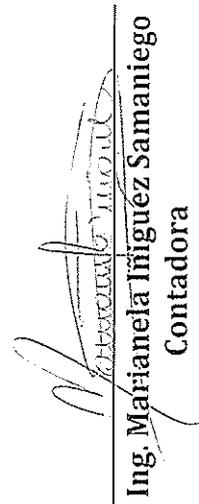
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	1.000	200	5.049.405	5.050.605
Resultado integral total	—	—	<u>944.438</u>	<u>944.438</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	1.000	200	5.993.843	5.995.043
Resultado integral total	—	—	<u>631.900</u>	<u>631.900</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>1.000</u>	<u>200</u>	<u>6.625.743</u>	<u>6.626.943</u>

(US dólares)

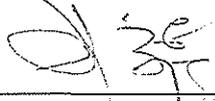

Dr. Mauricio Vázquez Cueva
 Gerente General

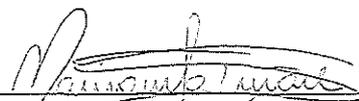

Ing. Mariana Iniguez Samaniego
 Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido por dividendos		713.668	688.853
Efectivo recibido por otro concepto		1	3
Efectivo pagado a proveedores y otros		(18.206)	(4.288)
Gastos financieros pagados		(62)	(50)
Impuestos y contribuciones pagados		(39.391)	(33.307)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>656.010</u>	<u>651.211</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>			
Aporte en derechos fiduciarios	8	(150.000)	(150.000)
Compra de acciones en asociadas	7	(47.332)	(150.059)
Disminución de capital en asociadas	7	37.962	1.987
Venta de acciones	7	3.400	0
Aporte para aumento de capital		(78.539)	0
Anticipo venta de acciones		<u>0</u>	<u>1.133</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(234.509)</u>	<u>(296.939)</u>
<u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos de socios pagados		<u>(428.000)</u>	<u>(353.000)</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>(428.000)</u>	<u>(353.000)</u>
Variación neta del efectivo		(6.499)	1.272
Efectivo al inicio del año		<u>8.676</u>	<u>7.404</u>
Efectivo al final del año	4	<u>2.177</u>	<u>8.676</u>


 Dr. Mauricio Vázquez Cueva
 Gerente General

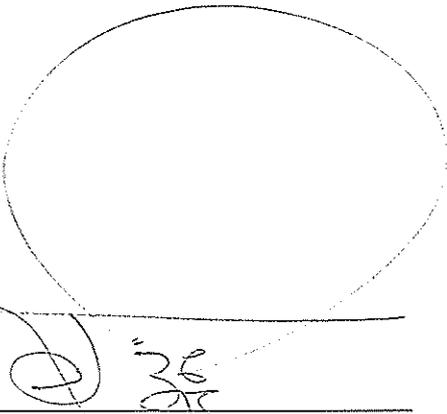

 Ing. Marianela Iniguez Samaniego
 Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

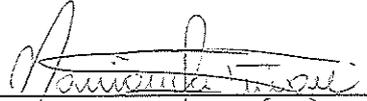
VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
 EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>NOTAS</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		631.900	944.438
Partidas que no representan movimiento de efectivo			
Ajuste de inversiones al VPP	7	(654.976)	(984.250)
Dividendo acciones recibidas		(<u>11.830</u>)	<u>0</u>
Subtotal		(<u>34.906</u>)	(<u>39.812</u>)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Dividendos recibidos		713.668	688.853
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(19.361)	2.357
Disminución en cuentas por pagar		(3.395)	(121)
Aumento (disminución) en imp. y ret. por pagar		<u>4</u>	(<u>66</u>)
Subtotal		<u>690.916</u>	<u>691.023</u>
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>656.010</u>	<u>651.211</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva
Gerente General



Ing. Marianela Iniguez Samaniego
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

1. ENTIDAD QUE REPORTA

Vapcorporacion Cía. Ltda.- (la Compañía) fue constituida el 14 de noviembre de 2008, en la ciudad de Cuenca - Ecuador. Su actividad económica principal es la adquisición y tenencia de acciones y participaciones.

El domicilio legal de la Compañía se encuentra en la ciudad de Cuenca, calle Gran Colombia 7 -87 y Luis Cordero.

La Compañía mantiene inversiones en 17 asociadas, sus porcentajes de participación no superan el 50% por lo que no actúa como entidad controladora. Sus participaciones no cotizan en el Mercado de Valores.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros individuales fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto de 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre de 2006.

Los estados financieros adjuntos fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía, y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta General de Socios de la misma.

Moneda funcional y de presentación:

Los estados financieros adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (USD), que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras indicadas en los estados financieros adjuntos están expresados en esa moneda (USD).

Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requieren que la Administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones están basadas en la experiencia y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados, con el correspondiente efecto en los resultados, una vez que el conocimiento mejorado ha sido obtenido o están presentes nuevas circunstancias.

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas contables, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

Empresa en marcha

Los presupuestos y proyecciones, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de las variables económicas y políticas que afectan el entorno local en las operaciones de la Compañía.

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimientos igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimientos superior a dicho período.

Nuevas normas revisadas e interpretaciones emitidas pero aún no efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015. La Administración ha concluido que no han sido consideradas en la preparación de los estados financieros por no ser aplicables o porque siendo aplicables no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIC 19 (enmienda)	Aclara los requerimientos relacionados con cómo las contribuciones de empleados o terceros que están vinculados con el servicio deben ser atribuidos a los períodos de servicios	1 de febrero de 2015
NIIF 2,3,8,13 y NIC 16 y 24	Mejoramiento anual, ciclo 2010-2012 a esas normas	1 de enero de 2015
NIIF 3 y 13, NIC 40	Mejoramiento anual, ciclo 2011-2013 a esas normas	1 de enero de 2015

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

Las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016; la Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún efecto significativo en la preparación de los estados financieros por el período de su aplicación inicial, esto es en el año 2015.

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIIF 14 (nueva)	Cuentas por regulaciones diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15 (nueva)	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 11 (enmienda)	Aclara la contabilización para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio conjunto	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 38 (enmienda)	Aclara los métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
NIC 16 y NIC 41 (enmienda)	Aclara la contabilización para las plantas que producen frutos de agricultura	1 de enero de 2016
NIIF 9 (nueva)	Instrumentos financieros; reemplaza a la NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 5 y 7, NIC 19 y 34	Mejoramiento anual, ciclo 2012-2014 a esas normas	1 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28 (modificaciones)	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	1 de enero de 2016
NIC (modificaciones)	27 Aplicación del método del patrimonio en estados financieros independientes (separados)	1 de enero de 2016
NIIF 10, 12 y NIC 28 (modificaciones)	Entidades de inversión: aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016
NIC (modificaciones)	1 Iniciativa de revelación: Considera diversas aclaraciones en relación con los desgloses (materialidad, agregación, orden de las notas, etc.)	1 de enero de 2016

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad mencionadas a continuación fueron aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en los estados financieros individuales, a menos que otro criterio sea indicado.

Activos y pasivos financieros

Activos financieros no derivados: La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y cuentas por cobrar en la fecha en que se originen. Los otros activos financieros se

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir (flujos de efectivo) en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Si la Compañía tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, éstos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento y son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible; posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos financieros mantenidos al vencimiento incluyen instrumentos de deuda.

Cuentas por cobrar: Las cuentas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo; éstos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible, posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Las partidas por cobrar se componen de documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

Pasivos financieros no derivados: La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan; todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros que son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible; posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

Deterioro

Activos financieros no derivados: Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar son evaluadas por deterioro específico.

Activos no financieros: El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro; si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados; las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación y amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

Determinación del valor razonable

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación.

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

Cuentas por cobrar: El valor razonable de las cuentas y documentos por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial, este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales. El valor razonable de las cuentas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor en libros de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo; o por su descuento a tasas de interés de mercado en el caso de aquellas con vencimiento en el largo plazo.

Otros pasivos financieros: El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable de los préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

Efectivo y equivalentes

Incluyen efectivo en caja, los depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras, y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

Inversiones en asociadas

Representan acciones sobre el capital de otras compañías que están registradas por el método de participación (VPP).

Capital social

Las participaciones ordinarias y nominativas son clasificadas como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de participaciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos por ajuste al VPP se reconocen una vez que la Compañía dispone de información sobre el patrimonio de las compañías receptoras de la inversión.

Reconocimiento de gastos

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengado, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

Ingresos y costos financieros

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método del devengado, los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Impuesto a la renta

La participación en acciones, principal ingreso de la Compañía, por ser actividad de tenencia de acciones, está exenta del impuesto a la renta.

4. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, está conformado por fondos mantenidos en cuenta corriente en el Banco Pichincha C. A.

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestas como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Partes relacionadas	(nota 11)	81.946	0
Otras cuentas por cobrar		<u>40.000</u>	<u>40.000</u>
Total		<u>121.946</u>	<u>40.000</u>

6. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están conformados por inversiones en acciones con porcentajes de participación mínima, disponible para la venta.

VAPCORPORACIÓN CIA. LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 20147. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestas como sigue:

	% de partic.	Saldos al 31-dic-14	Adiciones	Dismi Capital	Ventas	Dividendos recibido	Ajuste VPP	Saldo al 31-dic-15
Importadora Tomebamba S. A.	6,96%	3.887.313				(417.485)	420.264	3.890.092
Toyocosta S. A.	3,75%	383.139				(89.989)	33.882	327.032
Autofrancia C. A.	7,37%	56.313					10.124	66.437
Inmobiliaria Paucarbamba S. A.	9,16%	95.009					8.104	103.113
Plastiazuay S. A.	4,05%	202.808	24.280			(24.280)	24.005	226.813
Vaseguros S. A.	7,49%	437.442					2.445	439.887
Joyería Guillermo Vázquez S. A.	15,28%	739.553				(119.481)	(54.222)	685.331
Impritsa S. A.	7,14%	791.649					143.421	815.589
Chinatrend S. A.	20,00	30.819					847	31.666
Vazpredial S. A.	8,25%	51.626				(4.423)	(1.157)	46.046
Novacredit S. A.	10,20%	86.367	22.950		(3.400)	(42.056)	62.070	125.931
Vázquez Alcázar Vaztours Cia. Ltda.	20,01%	4.372					(2.583)	1.789
Empresa Hotelera Cuenca S. A.	0,57%	19.550		(3.407)			655	16.798
Predial Colombia S. A.	18,81%	3.290					4.502	7.792
Casas y Predios S. A.	9,26%	33.761		(33.761)			0	0
Aparcamiento Parkcuenca S. A.	1,25%	23.966		(794)			943	24.115
RNT Renting S. A.	3,75%	25.956					2.984	28.940
Rapidtram S.A.	10,20%		102				(1.308)	(1.206)
Total		<u>6.872.933</u>	<u>47.332</u>	<u>(37.962)</u>	<u>(3.400)</u>	<u>(697.714)</u>	<u>654.976</u>	<u>6.836.165</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones en acciones fueron ajustadas con cargo o crédito a resultados por el método de participación (VPP).

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**8. DERECHOS FIDUCIARIOS**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están conformados como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Fideicomiso Mercantil VF- Sarama	150.000	150.000
Aportes agencia Toyocosta (a)	<u>150.000</u>	<u>0</u>
Total	<u>300.000</u>	<u>150.000</u>

(a) *Corresponde al aporte fiduciario para la adquisición de un local comercial en la ciudad de Guayaquil, donde funcionara la compañía relacionada Toyocosta S. A.*

9. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS**Capital social**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de USD 1.000, conformado por participaciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

Reserva legal

La Ley de Compañías establece que un valor no menor al 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 20% del capital social suscrito y pagado; esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2015 y 2014, fueron causados como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Impuestos y contribuciones	39.391	33.307
Honorarios y servicios	2.562	1.500
Pérdida en venta de acciones	2.462	0
Otros gastos	5.287	4.959
Beneficios sociales	<u>1.097</u>	<u>1.050</u>
Total	<u>50.799</u>	<u>40.816</u>

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2015 y 2014, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, y se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Empresa Hotelera Cuenca S.A.	3.407	0
Vazseguros S. A. (anticipo aportes)	<u>78.539</u>	<u>0</u>
Total	(nota 5) <u>81.946</u>	<u>0</u>
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>		
Honorarios profesionales	<u>4.428</u>	<u>4.250</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Sra. María Eugenia Cueva Cueva	365.375	579.373
Dr. Álvaro Agustín Vázquez Cueva	121.791	193.125
Sra. Bernardita Vázquez Cueva	121.791	193.125
Dr. Jorge Mauricio Vázquez Cueva	<u>121.791</u>	<u>193.125</u>
Total	<u>730.748</u>	<u>1.158.748</u>

12. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

La Administración de la Compañía considera que no existen contratos suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2015.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2015.

13. GESTIÓN DE RIESGOS

La Compañía está expuesta a varios riesgos en relación a los instrumentos financieros; si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, los principales son el riesgo de mercado, el riesgo de crédito y el riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía revela que los riesgos anteriormente citados son bajos por estar debidamente controlados y en otros casos por no ser aplicables en su totalidad.

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

Riesgo de mercado.- es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran los siguientes tres tipos de riesgo:

Riesgo de la tasa de interés.- la Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivo operativos son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. El principal pasivo que mantiene la Compañía son por préstamos de relacionadas las cuales no causan interés.

Riesgo del tipo de cambio.- La Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda diferente al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (USD), por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de crédito.- Es el riesgo de que una contraparte no cumpla sus obligaciones en virtud de un instrumento financiero o contrato comercial, produciéndose una pérdida financiera.

El riesgo de crédito de la Compañía es reducido debido a que las mismas son con partes relacionadas.

Respecto al riesgo crediticio de los saldos de bancos e instituciones financieras, se gestiona de acuerdo a la política corporativa.

Riesgo de liquidez.- Es la posibilidad de que situaciones adversas de los mercados de capitales hagan que la Compañía no pueda financiar los compromisos adquiridos, tanto por inversión a largo plazo como por necesidades de capital de trabajo, a precios de mercado razonables, o de que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.

El riesgo de liquidez es bajo, debido a que el principal pasivo corriente corresponde a cuentas pendientes con los accionistas, el pago se realizará conforme la disposición de recursos.

14 EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 31 de diciembre de 2015 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 19 de abril de 2016 (fecha de culminación de la auditoría), la Administración considera que no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 o que requieran ajustes o revelación.
