

**VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**

---

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

**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

**Informe sobre la auditoría de los estados financieros**

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de **VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como sus resultados y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Fundamento de la opinión*

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética del Contador Ecuatoriano emitido por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros*

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Administración consideró necesario para emitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de valorar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados y utilizando el principio contable de negocio en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar

sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados de la administración de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### ***Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección material cuando ésta exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y son consideradas materiales si, individualmente o en conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantuvimos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría; nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error; diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y, obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que aquella resultante de un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones deliberadas, distorsión, o elusión del control interno.
- Obtuvimos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas, la razonabilidad de las estimaciones contables, y las revelaciones realizadas por la Administración.
- Nuestra responsabilidad también fue, concluir sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración, de las bases contables de negocio en marcha y, con base en la evidencia obtenida, concluimos que no existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría hasta la fecha de nuestro informe; sin embargo, eventos o

condiciones futuras pueden causar que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que expresen una presentación razonable.

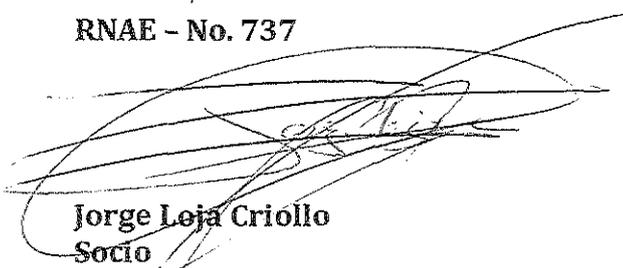
Nos comunicamos con los encargados del Gobierno Corporativo de **VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**, en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante la auditoría, si las hubiere.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

Nuestros informes sobre: deficiencias en el control interno, y cumplimiento de las obligaciones tributarias, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2017, son emitidos por separado.

*Bestpoint Cía. Ltda.*

**RNAE - No. 737**

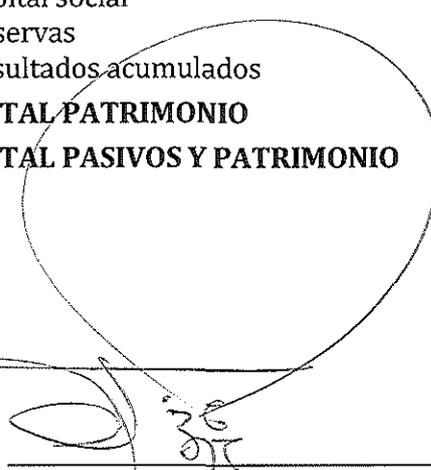
  
**Jorge Loja Criollo**  
**Socio**

**Registro CPA. No. 25.666**

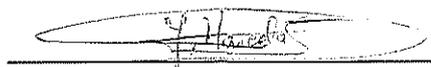
Cuenca, 9 de abril de 2018

**VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

	<u>NOTAS</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(US dólares)	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
<i>Activos financieros corrientes:</i>			
▪ Efectivo y equivalentes	4	12.325 ✓	0
▪ Cuentas por cobrar	5	<u>170.512 ✓</u>	<u>130.238</u>
<b>Total activos corrientes</b>		182.837	130.238
Activos no corrientes mantenidos para la venta	6	97.640 ✓	97.640
Inversiones en asociadas	7	7.686.074 ✓	7.144.812
Derechos fiduciarios	8	<u>300.000 ✓</u>	<u>300.000</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>8.266.551</u>	<u>7.672.690</u>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar		188 ✓	184
Sobregiro contable		0	606
Partes relacionadas	11	178.876 ✓	508.748
Impuestos y retenciones por pagar		<u>92 ✓</u>	<u>90</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>179.156</u>	<u>509.628</u>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital social	9	1.000 ✓	1.000
Reservas	9	7.162.062 ✓	6.625.943
Resultados acumulados		<u>924.333 ✓</u>	<u>536.119</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>8.087.395 ✓</u>	<u>7.163.062</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>8.266.551 ✓</u>	<u>7.672.690</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva  
Gerente General

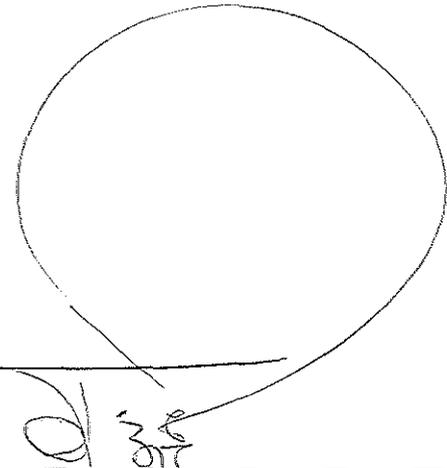


Ing. Marcela Iñiguez Samaniego  
Contadora

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 2017 Y 2016**

	<u>NOTAS</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(US dólares)	
<b>INGRESOS</b>			
Ajustes de inversiones al VPP	7	953.865 ✓	564.022
Dividendos ganados		<u>21.102</u> ✓	<u>22.821</u>
Total ingresos		<u>974.967</u>	<u>586.843</u>
<b>GASTOS</b>			
Gastos de administración	10	50.609 ✓	50.685
Gastos financieros		<u>25</u> ✓	<u>39</u>
Total gastos		<u>50.634</u>	<u>50.724</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>924.333</u> ✓	<u>536.119</u>
<b>Utilidad básica por participación</b>		<u>924.33</u>	<u>536.12</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva  
Gerente General



Ing. Marcela Iñiguez 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 2017 Y 2016**

	Capital Social	Reservas legal	Reservas facultativa (US dólares)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1.000	200	0	6.625.743	6.626.943
Apropiación			6.625.743	( 6.625.743 )	
Resultado integral total				536.119	536.119
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.000	200	6.625.743	536.119	7.163.062
Apropiación			536.119	( 536.119 )	0
Resultado integral total				924.333	924.333
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1.000	200	7.161.862	924.333	8.087.395

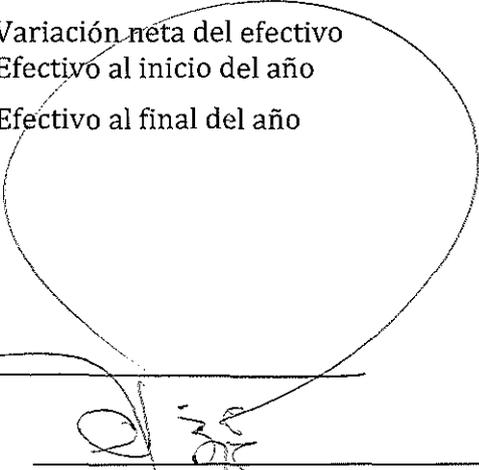
  
**Dr. Mauricio Vázquez Cueva**  
**Gerente General**

  
**Ing. Marcela 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 2017 Y 2016**

	<u>NOTAS</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
(US dólares)			
Efectivo recibido por dividendos		623.612	630.112
Efectivo pagado a proveedores y otros		( 8.829 )	( 8.763 )
Gastos financieros pagados		( 25 )	( 39 )
Impuestos y contribuciones pagados		( 42.380 )	( 41.278 )
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>572.378</u>	<u>580.032</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Compra de acciones y aportes en asociadas	7	( 189.907 )	( 352.820 )
Disminución de capital en asociadas	7	0	904
Aporte para aumento de capital		( 40.274 )	( 8.293 )
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		( 230.181 )	( 360.209 )
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos de socios pagados		( 329.872 )	( 222.000 )
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		( 329.872 )	( 222.000 )
Variación neta del efectivo		12.325	( 2.177 )
Efectivo al inicio del año		<u>0</u>	<u>2.177</u>
Efectivo al final del año	4	<u>12.325</u>	<u>0</u>



Dr. Mauricio Vázquez Cueva  
Gerente General



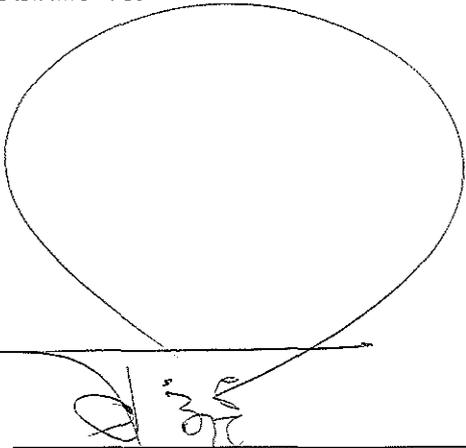
Ing. Marcela Iñiguez Samaniego  
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

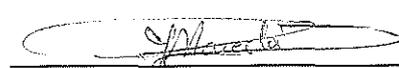
**VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**

**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 2017 Y 2016**

	<u>NOTAS</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(US dólares)	
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		924.333	536.119
<b>Partidas que no representan movimiento de efectivo</b>			
Ajuste de inversiones al VPP	7	( 953.865 )	( 564.022 )
Subtotal		( 953.865 )	( 27.903 )
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Dividendos recibidos		602.510	607.291
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		4	37
Aumento en imp. y ret. por pagar		2	1
Sobregiro contable		( 606 )	606
Subtotal		<u>601.910</u>	<u>607.935</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>572.378</u>	<u>580.032</u>



**Dr. Mauricio Vázquez Cueva**  
Gerente General



**Ing. Marcela Iñiguez 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 2017 Y 2016**

---

**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 Circunvalación Sur y Av. 24 de mayo.

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.ICL.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.

**Bases de medición**

Los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico.

**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).

**Estimaciones y juicios contables**

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

Las estimaciones están basadas en la experiencia y otros supuestos que son considerados

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

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.

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.

**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**

Las siguientes NIIF y NIC revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017:

<i>Norma</i>	<i>Título</i>	<i>Fecha efectiva</i>
NIC 7 (modificaciones)	Introduce requisitos de desglose adicionales con el fin de mejorar la información proporcionada a los usuarios	1 de enero de 2017
NIC 12 (modificaciones)	Clarificación de los principios establecidos respecto al reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017

Las siguientes NIIF y NIC, modificaciones y nuevas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018; la Administración ha concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún efecto significativo en la preparación de los estados financieros del período actual:

<i>Norma</i>	<i>Título</i>	<i>Fecha efectiva</i>
NIIF 9 (nueva)	Instrumentos financieros; reemplaza a la NIC 39	1 de enero de 2018
NIIF 15 (nueva)	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2018
NIIF 16 (nueva)	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIIF 2 (modificación)	Aclaran sobre los efectos de las condiciones de devengo en pagos basados en acciones a liquidar en efectivo, la clasificación de pagos basados en acciones cuando tiene cláusulas de liquidación por el neto y algunos aspectos de las modificaciones del tipo de pago basado en acciones	1 de enero de 2018
NIC 28 y NIIF 10 (modificación)	Clarificación en relación al resultado de estas operaciones si se trata de negocios o de activos.	Sin fecha definida

**VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 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: Son reconocidos por la Compañía aquellos activos corrientes tales como inversiones financieras, cuentas por cobrar, préstamos a particulares, partes relacionadas, y anticipo a proveedores.

La compañía está expuesta principalmente a los riesgos de: 1) Crédito, 2) Liquidez, y 3) Operacional, cuya gestión está expuesta en la nota 21 "gestión de riesgo financiero".

Pasivos financieros: La Compañía reconoce inicialmente los instrumentos de deuda emitidos 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.

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

**Deterioro**

Los activos financieros son evaluados al 31 de diciembre de cada año para determinar 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.

**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 en los estados financieros.

El valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero se determina utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

**VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

---

**Efectivo y equivalentes**

Incluyen 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.

**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 2017, está conformado por fondos mantenidos en cuenta corriente en el Banco Pichincha C. A.; al 31 de diciembre la Compañía reporta un sobregiro contable.

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**5. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están compuestas como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(US dólares)	
Partes relacionadas	(nota 11)	170.512	93.331
Otras cuentas por cobrar		<u>0</u>	<u>36.907</u>
Total		<u>170.512</u>	<u>130.238</u>

**6. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están conformados por las siguientes inversiones en acciones con porcentajes de participación accionaria mínima, disponible para la venta:

	<u>% particip.</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		(US dólares)	
H.O.V. Hotelera Quito S. A.	0,11	34.703	34.703
Andujar S. A.	0,12	14.937	14.937
Alicosta BK Holding S. A.	1,70	<u>48.000</u>	<u>48.000</u>
Total		<u>97.640</u>	<u>97.640</u>

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 20167. INVERSIONES EN ASOCIADAS

El detalle de las inversiones en asociadas al 31 de diciembre de 2017, y su movimiento anual, fue el siguiente:

	% de partic.	Valor nominal	Saldos al 31-dic-16	Adiciones (US Dólares)	Dividendos recibidos	Ajuste VPP	Saldo al 31-dic-17
Importadora Tomebamba S. A.	7,05%	2.386.032	3.958.127		( 422.920 )	495.126	4.030.333
Nexucorp S. A.	4,16%	281.848	456.452	22.084	( 76.945 )	102.041	503.632
Inmobiliaria Paucarbamba S. A.	9,16%	65.410	102.250		( 5.787 )	16.740	113.203
Plastiazuay S. A.	4,05%	53.630	214.162		( 24.450 )	34.148	223.860
Vazseguros S. A.	7,49%	599.517	709.290		( 47.961 )	119.988	781.317
Joyería Guillermo Vázquez S. A.	15,28%	695.217	540.269			( 65.610 )	474.659
Impritsa S. A.	7,14%	385.424	791.367			102.144	893.511
Chinatrend S. A.	20,00%	60.000	23.831			33.507	57.338
Vazpredial S. A.	8,25%	66	44.747			2.612	47.359
Novacredit S. A.	10,20%	53.550	163.202		( 16.691 )	132.479	278.990
Vázquez Alcázar Vaztours Cía. Ltda.	20,01%	5.772	( 4.662 )	8.580		( 3.918 )	0
Empresa Hotelera Cuenca S. A.	3,04%	18.233	79.789	93.243		( 1.748 )	171.284
Predial Colombia S. A.	18,81%	331.003	8.658		( 7.756 )	8.068	8.970
Aparcamiento Parkcuena S. A.	1,25%	6.250	22.804			380	23.184
RNT Renting S. A.	3,75%	24.372	32.814			6.096	38.910
Rapidtram S.A.	10,20%	2.856	1.712			3.357	5.069
Agnimetales S. A.			0	66.000		(31.545)	34.455
Total			<u>7.144.812</u>	<u>189.907</u>	<u>(602.510)</u>	<u>953.865</u>	<u>7.686.074</u>

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 Y 2016**8. DERECHOS FIDUCIARIOS**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están conformados como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(US dólares)	
Fideicomiso Mercantil VF- Sarama	150.000	150.000
Aportes agencia Toyocosta (a)	<u>150.000</u>	<u>150.000</u>
Total	<u>300.000</u>	<u>300.000</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al aporte fiduciario para la adquisición de un local comercial en la ciudad de Guayaquil, donde funcionara la compañía relacionada Nexumcorp S. A.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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.

Reserva facultativa

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, está conformado por las utilidades de años anteriores que no han sido objeto de distribución entre los Socios.

**10. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2017 y 2016, fueron causados como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(US dólares)	
Impuestos y contribuciones	42.380	41.278
Honorarios y servicios	1.600	2.737
Otros gastos	4.901	5.505
Beneficios sociales	<u>1.728</u>	<u>1.165</u>
Total	<u>50.609</u>	<u>50.685</u>

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016****11. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2017 y 2016, 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>2017</u>	<u>2016</u>
	(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Vazfiducia S. A.	21.442	0
Carparts S. A. (anticipo aportes)	60.000	0
Yangtse S. A. (anticipo aportes)	89.070	0
Empresa Hotelera Cuenca S.A. (anticipo aportes)	0	18.233
Agnimetales S. A. (anticipo aportes)	0	55.000
Nexumcorp S. A. (anticipo aportes)	<u>0</u>	<u>20.098</u>
Total (nota 5)	<u>170.512</u>	<u>93.331</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Sra. María Eugenia Cueva Cueva	89.437	254.375
Dr. Álvaro Agustín Vázquez Cueva	29.813	84.791
Sra. Bernardita Vázquez Cueva	29.813	84.791
Dr. Jorge Mauricio Vázquez Cueva	<u>29.813</u>	<u>84.791</u>
Total	<u>178.876</u>	<u>508.748</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 2017.

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 2017.

**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.

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:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016**

---

*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 un 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 2017 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 9 de abril de 2018 (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 2017 o que requieran ajustes o revelación.

---