

VAPCORPORACIÓN CÍA. LTDA.

INFORME DEL GERENTE GENERAL POR EL AÑO 2015

Señores Socios de la Compañía:

En cumplimiento de las correspondientes disposiciones legales y estatutarias, presento a consideración de Uds. el informe de labores desarrolladas por VAPCORPORACION CIA. LTDA. durante el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del año 2015.

ENTORNO POLITICO Y ECONOMICO

La economía ecuatoriana sufrió una fuerte desaceleración en el año 2015, pues luego de haber crecido en torno al 3,7% en el año 2014, el incremento anual del PIB para el año que acaba de terminar ha sido de apenas un 0,3%. Las previsiones de crecimiento para el año 2016 no son tampoco muy halagüeñas pues en el mejor de los casos, nos enfrentamos a un año de estancamiento económico sin mayor potencial de variación en el PIB, habiéndose emitido incluso algunas previsiones de recesión económica por parte de varios organismos internacionales.

La causa fundamental para esta situación es la drástica caída en el precio del barril de petróleo, mismo que pasó de US\$ 45,37 en diciembre de 2014, a US\$ 26,84 en diciembre de 2015 (40,84% de reducción), aunque también ha influido la pérdida de competitividad del producto exportable ecuatoriano, como consecuencia de la devaluación de las monedas de países vecinos. Como consecuencia, la balanza comercial del País fue deteriorándose progresivamente a lo largo del año, hasta ubicarse en los (US\$ 2.100) MM al cierre del 2015, cuando a finales del año 2014 había sido de (US\$ 727) MM.

Para contrarrestar esta coyuntura, el Gobierno Nacional tomó una serie de medidas económicas tendientes a restringir las importaciones y por ende la salida de flujos de divisas hacia el exterior, así como también continuó endeudándose para financiar su creciente déficit. La deuda pública total a diciembre de 2015 alcanzó la cifra de US\$ 32.770 MM cuando a fines del 2014 había sido de US\$ 30.014 MM, lo que representa un incremento del 9,15% en un año.

Las reservas internacionales disminuyeron de US\$ 3.949 MM en diciembre de 2014 a US\$ 2.496 MM en diciembre de 2015, en tanto que la tasa de desempleo pasó de 4,54% a 5,65% entre el 2014 y el 2015.

Todo lo anterior ha contribuido para que exista un menor volumen de actividad económica en casi todos los sectores, baja de ventas, y ante todo una gran incertidumbre en los mercados ante las perspectivas económicas para el año 2016 que además, es un año electoral pues se aproximan las elecciones generales que tendrán lugar en enero de 2017.

RESULTADOS DE LA COMPAÑÍA

La compañía obtuvo ingresos en el año 2015 por la cifra de US\$ 680.300,59 provenientes fundamentalmente de la variación en el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las acciones y participaciones que mantiene en las siguientes empresas:

a) Importadora Tomebamba S.A:	US\$	420.264,88	
b) Toyocosta S.A:	US\$	33.882,06	
c) Autofrancia C.A:	US\$	10.123,53	
d) Inmobiliaria Paucarbamba S.A:	US\$	8.104,70	
e) Plastiazuaay S.A:	US\$	24.004,65	
f) Vazseguros S.A:	US\$	2.444,08	
g) Joyería Guillermo Vázquez S.A:	US\$	- 54.222,09	
h) Impritsa S.A:	US\$	143.422,20	
i) Vazpredial S.A:	US\$	- 1.156,16	
j) Chinatrend S.A:	US\$	846,74	
k) Novacredit S.A:	US\$	62.068,82	
l) Vázquez Alcázar Vztours C. Ltda:	US\$	- 2.583,19	
l) Empresa Hotelera Cuenca S.A:	US\$	654,93	
m) Predial Colombia S.A:	US\$	4.501,84	
n) Casas y Predios S.A:	US\$	- 2.460,82	(Liquidación final)
o) Aparcamiento Parkcuenca S.A:	US\$	943,45	
p) RNT Renting S.A:	US\$	2.983,90	
q) Rapidtram S.A:	US\$	- 1.308,23	
Total variación V.P.P:	US\$	652.515,29	
+ Dividendos recibidos (*):	US\$	15.954,03	
+ Otros Ingresos (#):	US\$	<u>11.831,27</u>	
Total de Ingresos:	US\$	680.300,59	

(*) Corresponden a:

1. Alicosta BK Holding S.A.	US\$	2.217,61
2. Andújar S.A.	US\$	630,89
3. Fideicomiso VF-Sarama	US\$	13.105,53

(#) Corresponden a:

1. Acciones recibidas Andújar S.A.	US\$	11.830,00
2. Otros ingresos:	US\$	1,27

El total de ingresos del año 2015, comparado con los ingresos obtenidos en el ejercicio 2014, que fueron de US\$ 985.304,05, representa una reducción del 30,95% como consecuencia de la situación económica que viven las empresas dentro del entorno explicado anteriormente.

El ingreso de US\$ 680.300,59 menos los gastos de US\$ 48.400,20 dejan una utilidad en el período de US\$ 631.900,39 misma que está exenta del pago de Impuesto a la Renta por tratarse de rendimientos generados en otras compañías que ya tributaron en forma independiente.

MOVIMIENTOS EN ACCIONES Y PARTICIPACIONES DE VARIAS COMPAÑÍAS.

En el transcurso del año, hemos adquirido las siguientes acciones:

1. Rapidtram S.A. 102 acciones - precio: \$ 102,00

Por otra parte, hemos realizado los siguientes aportes para futuras capitalizaciones:

1. Vazseguros S.A. Aportes por valor de \$ 78.539,33

En el caso de Novacredit S.A. vendimos en el año 2015 un total de 3.400 acciones por valor de US\$ 3.400,00 aunque más tarde recibimos 22.950 acciones de la misma compañía como consecuencia de un incremento de capital que se pagó íntegramente con cuentas patrimoniales. Como consecuencia, pasamos de tener 34.000 acciones a inicios de año a tener 53.550 acciones a fines del 2015.

La compañía Empresa Hotelera Cuenca C.A. realizó en el año 2015 un aumento y disminución de capital simultáneos, que dejaron en nuestro caso una cuenta por cobrar equivalente a US\$ 3.407,00 que será pagada en los próximos meses.

Es importante señalar también que Aparcamiento Parkcuenca S.A. disminuyó su capital social durante el año 2015 por lo que recibimos, en efectivo, la suma de US\$ 795,00 como consecuencia de dicho acto.

En el caso de Plastiazuay S.A. dicha empresa realizó un incremento de capital durante el año que acaba de terminar, que fue pagado íntegramente con cuentas patrimoniales, por lo que pasamos de tener \$ 29.350,28 en acciones a poseer \$ 53.630,44 al cierre del 2015 (a valor nominal).

En el caso de Andújar S.A. (empresa en la que mantenemos una participación minoritaria sin tener injerencia en la toma de decisiones pues no tenemos relación alguna con su administración) hemos recibido durante este año 11.830 acciones de \$ 1,00 cada una, producto de dos incrementos de capital registrados en esa compañía que fueron pagados con varias cuentas de su patrimonio.

Por otra parte, en el año 2015 se terminó la liquidación de la compañía Casas y Predios S.A. producto de lo cual recibimos la suma final de US\$ 31.300,24 pagada en efectivo.

Finalmente, en el 2015 hemos realizado un aporte de US\$ 150.000,00 para la futura constitución de un fideicomiso de propiedad y administración de un inmueble ubicado en la ciudad de Guayaquil, mismo que hasta ahora era de propiedad de la compañía Toyocosta S.A. y en donde funciona la oficina que dicha empresa opera en la avenida

Orellana (diagonal al hotel Hilton Colón). De esta forma, una vez que se haya constituido el referido fideicomiso, Vapcorporación Cía. Ltda. poseerá sendas participaciones de US\$ 150.000,00 cada una, en dos fideicomisos de similares características.

PASIVO CON SOCIOS DE LA EMPRESA

Es importante señalar que la deuda que la empresa mantiene con los socios, como consecuencia de la compra de parte de sus acciones y participaciones a lo largo de los años 2009, 2010, 2011 y 2012, se ha venido cancelando de acuerdo con la disponibilidad de efectivo que ha tenido la compañía.

El valor de la referida deuda al cierre del ejercicio económico 2015 se ha reducido a la cifra de US\$ 730.748,00 y esperamos seguir pagándola de forma importante durante el año 2016.

PROPUESTA DE DESTINO DE UTILIDADES

La Administración se permite sugerir a los señores socios de la compañía se resuelva que se destine la totalidad del resultado del ejercicio 2015 a la cuenta "Reserva Facultativa", al igual que el resto de valores que se encuentran registrados en la cuenta "Utilidades no Distribuidas de Años Anteriores".

SITUACIÓN LABORAL.

La compañía no tiene trabajadores al cierre del ejercicio económico del año dos mil quince, y solamente existe una relación contractual de carácter civil con el Gerente General.

PROPIEDAD INTELECTUAL.

La compañía cumple, a la fecha de este informe, con toda la normativa relativa a Propiedad Intelectual vigente en el Ecuador.

AGRADECIMIENTO.

A Ustedes, señores Socios, por la confianza depositada en esta Administración.

Cuenca, 22 de abril de 2016


Dr. Mauricio Vázquez Cueva
Gerente General