

VALLEJO Y PEREZ
REPRESENTACIONES
TURISTICAS S.A.
ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015,
con opinión de los auditores independientes.

Contenido:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	- 6 -
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	- 7 -
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	- 8 -
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	- 9 -
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	- 11 -

A los Señores Accionistas de:
VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.** al 31 de diciembre del 2015, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 'Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES y del control interno que la administración consideró necesario para permitir la presentación de los estados financieros libres de errores significativos, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría comprende la realización 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, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Bases para modificar la opinión

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía mantiene cuentas pendientes de cobro con antigüedad mayor a un año por aproximadamente USD445.159, La Gerencia estima que estos valores serán recuperados por lo que no se ha provisionado ningún valor por concepto de deterioro de la misma.

Opinión modificada:

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos si los hubiera, del asunto mencionado en el párrafo de bases para calificar la opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.** al 31 de diciembre del 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF’.

Quito 14 marzo, 2016
Registro No. 680
Nancy Proaño
Licencia No. 29431

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2015	2014
31 de Diciembre			

ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo	7	115,232	104,796
Activos financieros			
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	8	1,547,904	1,132,504
Otras cuentas por cobrar	9	218,799	130,632
Activos por impuestos corrientes	10	335,279	211,521
Total activos corrientes		2,217,214	1,579,453

ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad y equipo	11	77,785	70,413
Total activos no corrientes		77,785	70,413
Total activos		2,294,999	1,649,866

PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	12	121,712	-
Cuentas por pagar comerciales	13	1,006,639	206,961
Otras cuentas por pagar	14	559,749	458,089
Pasivos por impuestos corrientes	10	84,360	71,464
Ingresos diferidos	15	186,861	273,992
Beneficios empleados corto plazo		29,937	41,800
Total pasivos corrientes		1,989,258	1,052,306

PASIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar	14	192,833	143,584
Beneficios empleados post-empleo	16	33,189	25,563
Pasivos por impuesto diferido		1,455	1,455
Total pasivos no corrientes		227,477	170,602

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	22	91,000	91,000
Aportes para futura capitalización		-	135,625
Reservas	23	17,651	9,089
Otros resultados integrales		906	-
Resultados acumulados	24	(21,599)	191,244
Total patrimonio		87,958	426,958

Total pasivos y patrimonio			
		2,294,999	1,649,866

Santiago Roca
Presidente

William Ponce
Controller

Luis Tola
Contador General

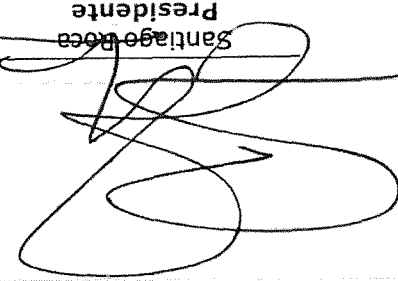
VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.

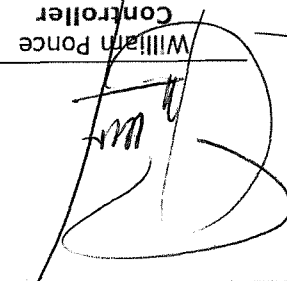
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

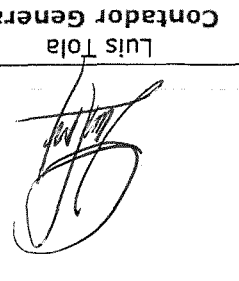
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en U.S. dólares)

Notas		2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	17	2.329.559	1.582.185
Costo de ventas	18	(1.325.353)	(930.268)
GANANCIA BRUTA		1.004.206	651.917
Gastos de administración y ventas	19	(885.832)	(612.745)
UTILIDAD OPERACIONAL		118.374	39.172
Otros ingresos y gastos:			
Gastos financieros		(3.298)	(4.250)
Otros gastos netos de ingresos		73	79
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		115.149	35.001
Menos impuesto a la renta:			
Corriente	20	(29.532)	(19.811)
Diferido		-	-
Utilidad del periodo		85.617	15.190
Utilidad del periodo atribuible a los propietarios		85.617	15.190


Santiago Roca
Presidente


William Ponce
Controller


Luis Tola
Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Nota	Capital social	Aporte futuras capitalizaciones	Reserva		Otros resultados integrales	Resultado acumulados			Total
				Legal	Facultativa		Revaloriz. propiedad, planta y equipo	Ganancias y pérdidas actuariales	Resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre del 2013 (No auditado)	22 a 24	91.000	135.625	5.569	2.001	-	-	231.383	(53.810)	411.768
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	15.190	-	15.190
Apropiación reserva		-	-	1.519	-	-	-	(1.519)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	22 a 24	91.000	135.625	7.088	2.001	-	-	245.054	(53.810)	426.958
Utilidad neta		-	-	-	-	-	906	85.617	-	86.523
Pago de dividendos		-	-	-	-	-	-	(295.161)	-	(295.161)
Devolución aporte a futura capitalización		-	(135.625)	-	-	-	-	-	-	(135.625)
Apropiación de reserva legal		-	-	8.562	-	-	-	(8.562)	-	-
Ajuste		-	-	-	-	-	-	5.263	-	5.263
Saldos al 31 de diciembre del 2015	22 a 24	91.000	-	15.650	2.001	906	32.211	(53.810)	-	87.958

Santiago Roca
Presidente

William Ponce
Controller

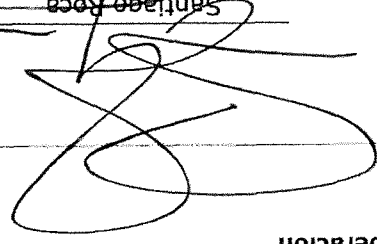
Luis Tola
Contador General

Ver notas a los estados financieros

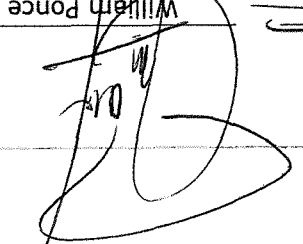
VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A.		ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO		POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015		(Expresados en U.S. dólares)	
		2015	2014				
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN							
Recibido de clientes		1.885,272	1.322,676				
Pagado a proveedores y empleados		(1.501,151)	(1.918,046)				
(Utilizado en) provisto por otros		(156,098)	529,870				
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		228.023	(65.500)				
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN							
Adquisición de propiedades y equipo		(17.888)	(63.653)				
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(17.888)	(63.653)				
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO							
Proveniente de obligaciones financieras		121,712	-				
Pago de dividendos		(295,161)	-				
Devolución aporte a futura capitalización		(26,250)	-				
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(199.699)	-				
EFFECTIVO :							
Incremento neto durante el año		10,436	(129,153)				
Saldos al comienzo del año		104,796	233,949				
Saldos al final del año		115.232	104.796				
(*) Flujo de efectivo no incluye sobregiro bancario.							
(Continúa...)							

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresados en U.S. dólares)

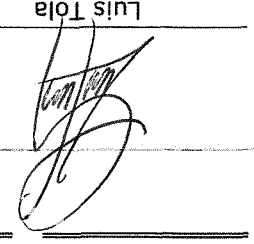
	2015	2014
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta	86,865	15,190
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente (utilizado en) de actividades de operación		
Depreciaciones	14,050	4,583
Provisión cuentas incobrables	18,587	9,830
Provisión jubilación y desahucio	8,114	16,714
Beneficios empleados	27,499	28,278
Ajuste depreciación acumulada	(3,535)	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	(444,288)	(239,698)
Otras cuentas por cobrar	(101,802)	461,102
Activos por impuestos corrientes	(126,858)	(47,820)
Cuentas por pagar comerciales	799,678	(586,483)
Otras cuentas por pagar	(26,094)	378,835
Impuestos por pagar	14,749	(24,965)
Beneficios empleados	(38,944)	(81,066)
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	228,023	(65,500)



Santiago Ponce
Presidente



William Ponce
Controller



Luis Tola
Contador General

Ver notas a los estados financieros

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Contenido	
1. Información general	- 12 -
2. Situación financiera en el país	- 12 -
3. Políticas contables significativas	- 12 -
4. Estimaciones y juicios contables	- 18 -
5. Gestión del riesgo financiero	- 19 -
6. Instrumentos financieros por categoría	- 20 -
7. Efectivo	- 21 -
8. Cuentas por cobrar clientes no relacionados	- 21 -
9. Otras cuentas por cobrar	- 22 -
10. Impuestos corrientes	- 22 -
11. Propiedad, planta y equipo	- 23 -
12. Obligaciones bancarias	- 24 -
13. Cuentas por pagar comerciales	- 24 -
14. Otras cuentas por pagar	- 25 -
15. Ingresos diferidos	- 25 -
16. Beneficios empleados post-empleo	- 25 -
17. Ingresos	- 27 -
18. Costo de ventas	- 27 -
19. Gastos administrativos	- 28 -
20. Impuesto a la renta	- 28 -
21. Precios de transferencia	- 32 -
22. Capital social	- 32 -
23. Reservas	- 32 -
24. Resultados acumulados	- 33 -
25. Eventos subsecuentes	- 33 -
26. Aprobación de los estados financieros	- 33 -

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A.

1. Información general

VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A. es una Sociedad Anónima, constituida el 23 de febrero de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 23 de febrero del mismo año, con una duración de 50 años.

Su objeto social es efectuar labores de turismo interno y externo, especialmente receptivo, promover el turismo desde el Ecuador, construir instalar y explotar hoteles, moteles, paraderos, restaurantes, etc., y además puede realizar actividades relacionadas con la actividad del turismo en general.

Para cumplir con su objeto social, VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A., es un operador turístico.

2. Situación financiera en el país

Durante el año 2015 la situación económica del país se ha visto afectada principalmente debido a la caída del precio del barril de petróleo por la sobre oferta mundial. El petróleo constituye la principal fuente de ingresos para el país, por lo cual el Estado se ha visto en la necesidad de disminuir considerablemente los gastos corrientes y la inversión que ha venido realizando en los diferentes sectores. Adicionalmente, se ha establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como lo son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: problemas de recuperación de cartera, por lo que la Administración se encuentra evaluando la opción de venta de la cartera con problemas de recuperación, para poder cubrir sus pasivos en el año 2016.

3. Políticas contables significativas

3.1 Bases de presentación y declaración de cumplimiento

Los Estados Financieros de VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURÍSTICAS S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB), vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración declara que las NIIF han sido aplicadas integralmente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoraron utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A. es el Dólar de los Estados Unidos de América.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades

- NIIF para las PYMES requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.	
A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido definidas en función de las Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades - NIIF para las PYMES vigentes al 31 de diciembre del 2015 y 2014, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.	
3.2 Efectivo	
Corresponde a los valores mantenidos por la Compañía en efectivo, en fondos reembolsables y de cambios, y en bancos sin restricciones. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros, de existir, se clasificarían como préstamos en el pasivo corriente	
3.3 Activos financieros	
Reconocimiento, medición inicial y clasificación	
El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.	
Los activos financieros son medidos al costo amortizado si el activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.	
<u>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</u>	
Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados al momento de su clasificación como a costo amortizado.	
Algunos activos financieros se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura eficaces.	
Los derivados, incluidos los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado separado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.	
- 13 -	

Medición posterior de activos financieros	
Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al valor razonable o al costo amortizado, considerando su clasificación.	
Préstamos y cuentas por cobrar	
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento a la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.	
Pérdidas por deterioro de los activos financieros	
La Compañía evalúa en cada fecha de los Estados Financieros la existencia de evidencia objetiva de que los activos financieros reportados están deteriorados. Los activos financieros son deteriorados cuando hay evidencia objetiva sobre como uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo financiero impactaron los flujos estimados de efectivo del activo y estos puedan ser medidos con fiabilidad.	
Para todos los otros activos financieros la evidencia objetiva de deterioro puede incluir:	
✓ Dificultades financieras significativas del emisor o la contraparte; o	
✓ Falta de pago o incumplimientos en los pagos de intereses o capital; o	
✓ Que sea probable que el deudor entre en bancarrota o reorganización financiera	
Para activos financieros llevados en su costo amortizado, el monto de deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados de la tasa de interés efectiva original del activo financiero.	
El valor de los activos financieros es reducido por las pérdidas por deterioro directamente para todos los activos financieros con la excepción de las cuentas por pagar de negociación, donde el valor es reducido a través del uso de una cuenta de asignación. Cuando una cuenta por cobrar de negociación es considerada incobrable, es eliminada contra la cuenta de asignación. Las recuperaciones posteriores de montos que han sido previamente eliminadas son acreditadas contra la cuenta de asignación.	
Los cambios en el valor de la cuenta de asignación son reconocidos en la utilidad o pérdida.	
Si en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y esta disminución puede ser relacionada objetivamente a un evento que ocurrió después del reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro previamente reconocida es revertida a través de utilidad o pérdida en la medida en que el valor de la inversión a la fecha en la que el deterioro es revertido no exceda lo que el costo amortizado hubiera sido si el deterioro no hubiera sido reconocido.	
- 14 -	

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo expiran, o es transferido el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad a otra entidad. Si la Compañía tampoco transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Compañía reconoce sus intereses retenidos en el activo y una obligación asociada por los valores que pueden ser pagados. Si la Compañía retiene sustancialmente todo el riesgo y los beneficios de propiedad de activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

3.4 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se valoran al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir luego de deducir cualquier descuento o rebaja.

Venta de servicios

Los ingresos por la prestación de servicios se reconocen en base al grado de realización de la transacción, y siempre y cuando puedan ser medidos de manera fiable.

3.5 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto generado por el impuesto a la renta es la suma del impuesto por pagar corriente y el impuesto diferido.

Impuesto Corriente

El impuesto corriente por pagar se basa en la utilidad gravable del año. La utilidad gravable difiere de la reportada en el Estado de Resultados Integral porque excluye ítems de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y además excluye partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía para el impuesto corriente es calculado usando las tasas impositivas que han sido difundidas y aprobadas hasta la fecha del Estado Financiero.

Impuesto Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporales surgen en una transacción que no afecte ni a la utilidad gravable ni a la utilidad financiera.

- 16 -

Las sustituciones o renovaciones de bienes que aumentan la vida útil de éstos, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos valor en libros del activo, y es reconocida en resultados.

La utilidad o pérdida surgida de la venta o baja de un artículo de propiedades y equipo es determinada como la diferencia entre los términos de venta y el base potencial.

La depreciación está cargada de tal manera que elimina el costo o valorización de activos, sus vidas útiles estimadas, usando el método de línea recta. La vida útil estimada, valores residuales y el método de depreciación son revisados al final de cada año, con el efecto de cualquier cambio tomado en cuenta en una

Las vidas útiles son determinadas por la Administración de la Compañía en función del uso esperado que se tenga de los bienes.

Grupo	Tiempo
Muebles	10 años
Equipo de computación	3 años
Vehículos	5 años

Los activos se deprecian utilizando el método de línea recta, para lo cual se considera como importe depreciable el costo histórico menos los valores residuales asignados, considerando las vidas útiles que se indican a continuación:

Los muebles, equipos y vehículos se declaran al costo menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas de deterioro.

3.6 Propiedad y equipo

Los impuestos corrientes y diferidos son reconocidos como un gasto o ingreso en la utilidad o pérdida neta.

Impuesto corriente y diferido para el período

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos revelan los efectos tributarios que vendrían por la manera en la cual la Compañía espera, a la fecha del reporte, recobrar o establecer el valor de sus activos y pasivos.

El valor de los activos por impuestos diferidos es revisado cada año en fecha de presentación de los Estados Financieros ajustado al punto en que no sea probable que los beneficios gravables sean suficientes para permitir que el activo o parte de este sean recuperados.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son medidos con las tasas de impuestos que se espera apliquen en el período en el cual el pasivo se establece o el activo se realice, basado en tasa del Impuesto a la Renta para sociedades publicadas por el Servicio de Rentas Internas hasta la fecha del Estado de Situación Financiera.

bienes, con el consiguiente retiro contable de los bienes sustituidos o renovados.	
Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación menor se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.	
3.7 Beneficios empleados post-empleo	
Los beneficios definidos a empleados corresponden a jubilación patronal y desahucio, cuyo costo se determina mediante el método de la unidad de crédito proyectada, con valoraciones actuariales que son efectuadas al final de cada período, para lo cual se consideran ciertos parámetros en las estimaciones como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales.	
Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado, definidas por el perito actuario.	
Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que ocurren.	
Los costos de los servicios corrientes, costo financiero, ganancias y pérdidas actuariales del período se presentan en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.	
3.8 Participación a trabajadores	
La Compañía reconoce la participación a trabajadores en la utilidad de la Entidad. Este beneficio se calcula a una tasa del 15% de las utilidades líquidas o contables de acuerdo con disposiciones legales.	
3.9 Capital social y distribución de dividendos	
Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.	
Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta.	
3.10 Costos y gastos	
Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.	
3.11 Estado de Flujo de Efectivo	
Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A. ha definido las siguientes consideraciones:	
- 17 -	

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de VALLEJO Y PEREZ REPRESENTACIONES TURISTICAS S.A., así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero

3.12 Cambios de políticas y estimaciones contables

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables importantes respecto al ejercicio anterior.

3.13 Compensación de transacciones y saldos

Los activos y pasivos, así como los ingresos y gastos presentados en los Estados Financieros, no se compensan excepto en los casos permitidos por alguna normativa.

3.14 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación Financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corriente con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corriente, los mayores a ese período.

4. Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios contables son evaluados de manera continua y se basan en experiencia pasadas y ciertos factores aplicables al sector, mismos que son razonables bajo las circunstancias actuales y las expectativas de sucesos futuros.

Estimaciones importantes

La Compañía realiza estimaciones basadas en hipótesis relacionadas con el futuro, mismas que no igualarán a los correspondientes resultados futuros, sin embargo llevan a una presentación razonable de los Estados Financieros, a continuación se detallan las principales estimaciones que pueden dar lugar a ajustes en el futuro:

4.1 Prestaciones por pensiones

El valor actual de los obligaciones registradas por concepto de jubilación patronal y desahucio son calculadas en base a estimaciones actuariales, mismas que consideran varios factores en base a hipótesis, incluyendo tasas de descuento determinadas por los actuarios, por lo que cualquier cambio en las

estimaciones actuariales así como en la tasa de descuento, podrían generar ajustes en el futuro.

4.2 Vidas útiles y deterioro de activos

Como se describe en la Nota 3.6 la Administración es quien determina las vidas útiles estimadas y los correspondientes cargos por depreciación para sus propiedades, plantas y equipos, esta estimación se basa en los ciclos de vida de los activos en función del uso esperado por la Compañía. Esta estimación podría cambiar significativamente como consecuencia de innovaciones tecnológicas en respuesta a cambios significativos en las variables del sector al que pertenece la Compañía.

5. Gestión del riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a varios riesgos financieros: riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La gestión del riesgo está a cargo de la Gerencia General y Financiera de la Compañía, mismos que se encargan de la identificar, evaluar y cubrir los riesgos financieros con la colaboración de todas las áreas operativas de la Compañía, de manera que estos riesgos no afecten de manera significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia de los resultados de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere a que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía.

La Compañía mantiene una política de otorgar crédito únicamente a clientes que han cumplido con las políticas establecidas por la Compañía, además de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener garantías, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas por cobrar comerciales están distribuidas entre un número considerable de clientes, empresas cuya posición financiera es confiable a nivel nacional, sin que existe concentración de crédito con ninguna de estas.

La Compañía no mantiene cuentas por cobrar importantes con sus partes relacionadas.

Riesgo de liquidez

La Gerencia Financiera de la Compañía es la responsable de la gestión de liquidez. Permanentemente se hacen previsiones acerca de las necesidades de liquidez que tiene la Compañía, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras adecuadas, monitoreando

continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos financieros.

Gestión del capital

El objetivo principal de la Compañía en relación a la gestión de su capital es asegurar que estará en capacidad de mantener su negocio en marcha, y proporcionar a los propietarios el máximo rendimiento esperado.

La Administración de la Compañía realiza una revisión frecuente de la composición del capital y los riesgos de cada uno.

La Administración efectúa una evaluación periódica de la posición financiera de la Compañía, misma que de acuerdo a la Administración de la Compañía demuestra que existe la capacidad suficiente para continuar como negocio en marcha y es adecuada en relación al mercado en que se desarrolla la misma.

Índices financieros

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	USD\$230.534
Índice de liquidez	1.11 veces
Pasivos totales / patrimonio	26.67 veces
Deuda financiera / activos totales	5%

La Administración considera que los indicadores financieros están dentro de los rangos en base al tamaño y sector en el que se desenvuelve la Compañía.

6. Instrumentos Financieros por categoría

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el detalle de los activos y pasivos financieros están conformados de la siguiente manera:

Activos financieros:		31 de Diciembre 2015		31 de Diciembre 2014		Nota	
Costo amortizado:		Corriente		No corriente			
Efectivo y bancos							
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas							
por cobrar							
Total		1.881.935		- 1.367.932			
Pasivos financieros:							
Costo amortizado:							
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas							
Préstamos por pagar							
Total		1.688.100		192.833			

7. Efectivo
Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los saldos de efectivo están conformados de la siguiente manera:

31 de Diciembre		
2015		
2014		
Bancos	62.600	39.756
Cajas	52.632	65.040
Total	115.232	104.796

Los fondos presentados anteriormente no cuentan con ninguna restricción para su uso inmediato.

8. Cuentas por cobrar clientes no relacionados

Los saldos de cuentas por cobrar clientes no relacionados al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se muestran a continuación:

31 de Diciembre		
2015		
2014		
Clientes Quito	1.037.683	740.678
Sobre comisiones por cobrar	167.500	241.992
Clientes Guayaquil	352.810	154.801
Tarjetas de crédito	25.379	11.914
Provisión cuentas incobrables	(35.468)	(16.881)
Total	1.547.904	1.132.504

El período promedio de crédito por venta de servicios es de 30 días. La Compañía no realiza ningún cargo por interés si no se cumple con este tiempo de recuperación.

Anualmente la Compañía realiza un análisis individual de las cuentas por cobrar a clientes, con la finalidad de determinar la existencia de deterioro y estimar la provisión a registrarse por este concepto.

Antigüedad de cuentas por cobrar deterioradas

Las cuentas por cobrar deterioradas se componen principalmente de saldos por cobrar a clientes con una antigüedad superior a 365 días.

El detalle de saldos en mora se presenta a continuación: