

**VAZPRO S. A.**

---

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE:**

- **ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**
- **DEFICIENCIAS EN EL CONTROL INTERNO**

**POR EL AÑO QUE TERMINÓ  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**VAZPRO S. A.**

---

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

**POR EL AÑO QUE TERMINÓ  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019**

**CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes  
Estado individual de situación financiera  
Estado individual de resultados integral  
Estado individual de cambios en el patrimonio  
Estado individual de flujos de efectivo – método directo  
Notas a los estados financieros individuales

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Accionistas de  
VAZPRO S. A.**

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

#### ***Opinión***

Hemos auditado los estados financieros de **Vazpro S. A.**, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, 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 **Vazpro S. A.**, al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, 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 para Profesionales de la Contabilidad del Consejo Internacional de Ética para Contadores* (Código de Ética del IESBA), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### ***Responsabilidades de la Administración de la Compañía sobre los estados financieros***

La Administración de la Compañía es responsable de 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 permitir 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 puedan 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 la Compañía, 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 de **Vazpro S. A.** sobre: estados financieros consolidados, deficiencias en el control interno, y cumplimiento de las obligaciones tributarias, por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre de 2019, son emitidos por separado.

*Bestpoint Cía. Ltda.*

**SC - RNAE - 737**

**Jorge Loja Criollo, Mgs**  
**Socio**  
**Registro CPA. No. 25.666**

**Priscila Morocho Morán, Mgs**  
**Supervisora**  
**Registro CPA. No. 35.849**

Cuenca, 17 de julio de 2020

**VAZPRO S. A.****ESTADOS INDIVIDUALES DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
		<b>(US dólares)</b>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo	4	32.096	169.663
▪ Documentos por cobrar	5	<u>229.304</u>	<u>2.052.465</u>
<b>Total activos corrientes</b>		261.400	2.222.128
Inversiones en acciones	6	40.399.038	40.689.712
Aportes futura capitalización	7	<u>1.065.220</u>	<u>400</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>41.725.658</u>	<u>42.912.240</u>
<b><u>PASIVOS</u></b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivos financieros	8	4.480.912	9.938.744
Cuentas y documentos por pagar	9	7.407.954	98.899
Beneficios de empleados corriente	10	3.211	2.833
Retenciones por pagar	11	<u>2.317</u>	<u>1.967</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>11.894.394</u>	<u>10.042.443</u>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>	12		
Capital social		1.000	1.000
Reservas		26.388.797	26.935.032
Resultados acumulados		<u>3.441.467</u>	<u>5.933.765</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>29.831.264</u>	<u>32.869.797</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>41.725.658</u>	<u>42.912.240</u>



Firmado electrónicamente por:  
**SERGIO ANDRES  
RAMOS VAZQUEZ**

**Dr. Sergio Ramos Vázquez**  
**Gerente General**

**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
**Contadora General**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S. A.****ESTADOS INDIVIDUALES DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
		<b>(US dólares)</b>	
<b>INGRESOS:</b>			
Dividendos recibidos	13	4.686.509	4.740.887
Ajuste de inversiones al VPP	6	<u>290.797</u>	<u>1.877.764</u>
<b>Total ingresos</b>		<u>4.977.306</u>	<u>6.618.651</u>
<b>Gastos:</b>			
Gastos de administración	14	1.156.196	166.318
Gastos financieros	15	<u>379.643</u>	<u>518.568</u>
<b>Total gastos</b>		<u>1.535.839</u>	<u>684.886</u>
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>3.441.467</u>	<u>5.933.765</u>
<b>Utilidad básica por acción</b>		<u>3.441</u>	<u>5.934</u>



Firmado electrónicamente por:  
**SERGIO ANDRES  
RAMOS VAZQUEZ**

**Dr. Sergio Ramos Vázquez**  
**Gerente General**

**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
**Contadora General**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S. A.****ESTADOS INDIVIDUALES DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<b>Capital social</b>	<b>. . . Reservas . . . Legal</b>	<b>Facultativa (US dólares)</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total Patrimonio</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	1.000	1.692.978	23.919.956	3.399.241	29.013.175
Apropiación			279.241	( 279.241 )	0
Ajuste de inversiones (nota 7)			1.042.857		1.042.857
Pago de dividendos				( 3.120.000 )	( 3.120.000 )
Resultado integral total	_____.	_____.	_____.	<u>5.933.765</u>	<u>5.933.765</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	1.000	1.692.978	25.242.054	5.933.765	32.869.797
Dividendos declarados			( 546.235 )	( 5.933.765 )	( 6.480.000 )
Resultado integral total	_____.	_____.	_____.	<u>3.441.467</u>	<u>3.441.467</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>1.000</u>	<u>1.692.978</u>	<u>24.695.819</u>	<u>3.441.467</u>	<u>29.831.264</u>



Firmado electrónicamente por:  
**SERGIO ANDRES  
RAMOS VAZQUEZ**

**Dr. Sergio Ramos Vázquez**  
**Gerente General**

**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
**Contadora General**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S. A.****ESTADOS INDIVIDUALES DE FLUJOS DE EFECTIVO – MÉTODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
		<b>(US dólares)</b>	
Efectivo recibido por dividendos		4.765.903	5.162.601
Efectivo pagado por proveedores, empleados y otros		( 161.370 )	( 384.709 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 868.999 )	( 339.243 )
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>3.735.534</u>	<u>4.438.649</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Préstamos a relacionadas, neto de cobros	5	( 9.686 )	( 31.522 )
Devolución de capital en inversiones	6	28.751	29.070
Compra de acciones	6	( 52.023 )	( 88.981 )
Aportes futura capitalización	7	( 869.820 )	0
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>( 902.778 )</u>	<u>( 91.433 )</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Préstamos de terceros recibidos – pagados, neto		1.559.677	( 1.075.080 )
Pago de dividendos		<u>( 4.530.000 )</u>	<u>( 3.120.000 )</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>( 2.970.323 )</u>	<u>( 4.195.080 )</u>
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		( 137.567 )	152.136
Efectivo al inicio del año		<u>169.663</u>	<u>17.527</u>
Efectivo al final del año	4	<u><u>32.096</u></u>	<u><u>169.663</u></u>



Firmado electrónicamente por:  
**SERGIO ANDRES  
RAMOS VAZQUEZ**

**Dr. Sergio Ramos Vázquez**  
**Gerente General**

**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
**Contadora General**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S.A.**

**ESTADOS INDIVIDUALES 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 2019 Y 2018**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
		<b>(US dólares)</b>	
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		3.441.467	5.933.765
<b>Partidas que no representan movimiento de efectivo</b>			
Ajuste de inversiones al VPP	6	( 290.797 )	( 1.877.764 )
Provisión por liquidación de inversiones	6	531.562	0
Provisión de intereses	8	14.278	503.634
Provisión ctas. por pagar en liquidación de Agnimetales	9	459.736	0
Castigo de documentos por cobrar	14	50.000	0
Compensación de dividendos		<u>0</u>	( <u>70.580</u> )
Subtotal		<u>4.206.246</u>	<u>4.489.055</u>
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Disminución en cuentas por cobrar		27.843	0
Disminución (aumento) en retención impuesto a la renta		4	( 4 )
Dividendos recibidos		79.394	492.294
Intereses pagados		( 503.634 )	( 324.309 )
Sobregiro contable		0	( 267.253 )
(Disminución) aumento en proveedores y cuentas por pagar		( 75.047 )	46.676
Aumento en beneficios de empleados corriente		378	991
Aumento en retenciones y otros pasivos		<u>350</u>	<u>1.199</u>
Subtotal		( <u>470.712</u> )	( <u>50.406</u> )
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>3.735.534</u>	<u>4.438.649</u>



Firmado electrónicamente por:  
**SERGIO ANDRES**  
**RAMOS VAZQUEZ**

**Dr. Sergio Ramos Vázquez**  
**Gerente General**

**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
**Contadora General**

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S. A.*****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018***

---

**1. ENTIDAD QUE REPORTA**

Vazpro S. A. (la Compañía), fue constituida el 4 de noviembre de 2009 en la ciudad de Cuenca – Ecuador. Su actividad principal es la tenencia de acciones o participaciones de otras empresas, podrá realizar toda clase de actos o contratos que se requieran o convengan para el cumplimiento de su objeto social.

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

La Compañía mantiene participación accionaria sobre el capital social de 30 Compañías; en 13 subsidiarias mantiene la mayor participación accionaria y control, por lo que prepara estados financieros consolidados con éstas.

Sus acciones 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 No. 06.Q.ICL.004, emitida por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, y publicada en el Registro Oficial No. 348 el 4 de septiembre de 2006; y en la Resolución No. SC. G.ICL.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011 publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011.

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 Accionistas de la misma.

**Bases de preparación**

Los estados financieros individuales fueron preparados sobre la base del costo histórico; el costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

**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 incluidas 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 estimaciones y juicios contables que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

Las estimaciones están basadas en la experiencia y otros supuestos que son considerados 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 normas revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIIF 9 (modificación)	Características de cancelación anticipada con compensación negativa	1 de enero de 2019
NIIF 16 (nueva)	Arrendamientos	1 de enero de 2019
NIC 12 (aclaración)	Impuesto sobre la renta de los dividendos sobre los instrumentos financieros	1 de enero de 2019
NIC 19 (modificación)	Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
CINIIF 23	La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2019

Las siguientes normas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020; 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:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIC 1 y NIC 8 (modificación)	Sobre definición de material	1 de enero de 2020
Marco Conceptual de las NIIF (modificación)	Marco conceptual	1 de enero de 2020
NIIF 17 (nueva)	Contratos de seguro	1 de enero de 2021
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

**3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

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

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018***

---

**Activos y pasivos financieros**

Activos financieros: Son reconocidos por la Compañía aquellos activos corrientes tales como, cuentas por cobrar a relacionadas, préstamos a partes relacionadas, y otras cuentas por pagar a terceros.

Las cuentas por cobrar que son activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable cuando la Compañía emite el cheque por préstamo de efectivo.

La Compañía está expuesta principalmente a los riesgos de: 1) Crédito, 2) Liquidez, y 3) Operacional, cuya gestión está expuesta en la nota 18 “gestión de riesgo financiero”.

Deterioro del valor de activos financieros: 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 y 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, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento o la desaparición de un mercado activo para un instrumento.

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 asume 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 cuentas por pagar comerciales.]

Determinación del valor razonable: Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine el valor razonable de los activos y pasivos 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.

**Efectivo**

Incluyen los depósitos a la vista mantenidos en entidades financieras nacionales.

**Inversiones en acciones****a) Inversiones en subsidiarias**

Se miden al costo y los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen como ingresos en los resultados del año cuando surja el derecho a recibirlo.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

---

Las Subsidiarias son todas las compañías sobre las que Vazpro S. A., tiene el poder sobre la subsidiaria, es decir, existen derechos que otorgan la capacidad de dirigir las actividades relevantes sobre las mismas. Generalmente estas compañías son aquellas donde Vazpro S. A. tiene más de la mitad de sus acciones con derecho a voto.

Una subsidiaria es aquella en la que Vazpro S. A. tiene control si y solo si:

- Poder sobre la subsidiaria, es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la misma.
- Exposición o derechos, a los rendimientos variables procedentes de su participación en la subsidiaria.
- Puede influir en dichos rendimientos mediante el ejercicio de su poder sobre la subsidiaria

Cuando el valor recuperable de una inversión es menor a su costo de adquisición, se reconoce una pérdida por deterioro por un monto equivalente al exceso de costo sobre el valor recuperable, con cargo a los resultados del ejercicio en el que se producen tales disminuciones

**b) Inversiones en asociadas**

Asociada es la Compañía sobre la cual Vazpro S. A., tiene influencia significativa, es decir, el poder de participar en las decisiones sobre las políticas financieras y operativas, pero no supone control o control conjunto sobre esas políticas.

Las inversiones en las Asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación, esto es registrar al costo cuando se adquiera, y posterior a ello el valor en libros de la inversión se incrementa o disminuye para reconocer la participación de la Compañía en los resultados de la Asociada considerando cualquier deterioro que se indique en el valor de la inversión.

**Provisiones y contingencias**

Las obligaciones o pérdidas asociadas con contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado de situación financiera cuando: a) existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, b) es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación, y c) el monto puede ser estimado de manera fiable.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado de situación financiera, considerando los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Las obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no de uno o más eventos futuros, también son reveladas como pasivos contingentes.

Cuando la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota, no se reconocen activos ni pasivos contingentes.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

---

**Beneficios a los empleados**

Beneficios a corto plazo: Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los empleados son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios o el beneficio es devengado por ellos.

**Capital social**

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio; los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

**Reconocimiento de ingresos ordinarios**

Los ingresos ordinarios constituyen el ajuste de las inversiones en acciones bajo el método de participación y los dividendos que las subsidiarias distribuyan en efectivo.

**Reconocimiento de gastos**

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

El 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**

Considerando lo que establece el literal b) del Art. 76 del Reglamento para aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, siendo la tenencia de acciones cuya única actividad de la Compañía, está exenta del pago de impuesto a la renta.

**Cambios en el poder adquisitivo de la moneda**

El poder adquisitivo de la moneda USD dólar según lo mide el Índice de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, fue como sigue en los últimos cinco años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u>
2015	3,38%
2016	1,12%
2017	- 0,20%
2018	0,27%
2019	- 0,07%

**4. EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, representa fondos mantenidos en cuentas corriente y de ahorros principalmente en: Banco del Pacífico S. A., Banco Guayaquil S. A., Banco UBS, y Banco Santander Internacional.

**VAZPRO S. A.*****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018***

---

**5. DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los documentos por cobrar están compuestos como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		(US dólares)	
Cuentas por cobrar a relacionados	(nota 16)	229.304	1.974.618
Documentos por cobrar		0	77.843
Retención impuesto a la renta		<u>0</u>	<u>4</u>
Total		<u>229.304</u>	<u>2.052.465</u>

**VAZPRO S. A.*****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018*****6. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre y durante el año 2019, las inversiones en acciones tuvieron los siguientes saldos y movimientos:

	<u>% de</u>	<u>Saldos al</u>	<u>Aportes</u>	<u>Devolución</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Saldos al</u>
	<u>Part.</u>	<u>31-dic-18</u>		<u>Capital</u>	(US dólares)	<u>VPP</u>		<u>31-dic-19</u>
Agnimetales S. A.	40,27	531.562						531.562
Andujar S. A.	1,43	57.698						57.698
Aparcamiento Parkcuenca S. A.	28,75	517.540		( 28.751 )		20.695		509.484
Continental Tire Andina S. A.	2,29	654.790						654.790
Chinatrend S. A.	80,00	240.000						240.000
Estación de Servicio Vazgas S. A.	81,25	431.918						431.918
Empresa Hotelera Cuenca C. A.	73,59	2.158.710						2.158.710
Hotel Colón Internacional C. A.	5,13	1.279.422						1.279.422
H.O.V Hotelera Quito S. A.	0,51	102.000						102.000
Inmobiliaria Paucarbamba S. A.	82,39	657.981						657.981
Invereh S. A.	81,25	650						650
Importadora Tomebamba S. A.	48,07	13.994.047						13.994.047
Impritsa S. A.	51,83	2.798.820						2.798.820
Joyería Guillermo Vázquez S. A.	71,81	3.267.355						3.267.355
Nexumcorp S. A.	35,92	5.434.081	45.040			142.300		5.621.421
Novacredit S. A.	45,90	137.700						137.700
Novomode S. A.		150.000						150.000
Plastiazuay S. A.	17,77	977.682			( 79.394 )	89.221		987.509
Recycob S. A.	0,16	10.516						10.516
Rapidtram S. A.	45,90	12.852						12.852
RNT Renting S. A.	35,46	428.724	6.983			( 285 )		435.422
Toyocosta S. A.	35,92	233.420				325.555		558.975
Toyocuenca S. A.	0,01	1						1
Unnomotors Cía. Ltda.	62,13	1.970.273						1.970.273
Unnocycles Cía. Ltda.	62,12	116.595						116.595
Unnoparts Cía. Ltda.	62,13	1.043.269						1.043.269
Vazpredial S. A.	68,00	544						544

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<u>% de</u> <u>Part.</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-18</u>	<u>Aportes</u>	<u>Devolución</u> <u>Capital</u>	<u>Dividendos</u> (US dólares)	<u>Ajuste</u> <u>VPP</u>	<u>Deterioro</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-19</u>
Vazseguros S. A.	57,25	2.807.000						2.807.000
Yangtse Motors S. A.	32,69	674.562				( 286.689 )		387.873
Unnoholding S. A.	62,00	0	6.213					6.213
Provisión por liquidación (a)		<u>0</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>	<u>_____</u>		( <u>531.562</u> )	( <u>531.562</u> )
Total		<u>40.689.712</u>	<u>58.236</u>	( <u>28.751</u> )	( <u>79.394</u> )	<u>290.797</u>	( <u>531.562</u> )	<u>40.399.038</u>

(a) Corresponde a la pérdida esperada por la futura liquidación de la asociada Agnimetales S. A.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****7. APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los aportes para futura capitalización están compuestos como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		(US dólares)	
Unnomotors S. A.	(a)	869.820	0
Novomode S. A.	(b)	150.000	0
Carpars	(b)	45.000	0
Yangtse Motors S. A.		<u>400</u>	<u>400</u>
Total		<u>1.065.220</u>	<u>400</u>

(a) Corresponde a aportes en efectivo

(b) Corresponde a reclasificaciones desde las cuentas por cobrar.

**8. PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los pasivos financieros están convenidos como sigue:

		Vencimiento <u>hasta</u>	% de <u>Interes</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
				(US dólares)	
UBS Switzerland AG		Jul-2022	2,739%	1.000.000	0
Fundación Santa Ana			7,50%	120.000	0
Prestamos de relacionadas	(a)	(nota16)		3.346.634	9.435.110
Intereses por pagar				<u>14.278</u>	<u>503.634</u>
Total				<u>4.480.912</u>	<u>9.938.744</u>

**9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas y documentos por pagar están convenidos como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		(US dólares)	
Cuentas por pagar relacionadas	(a) (nota 16)	6.546.213	87.052
Dividendos por pagar	(nota 16)	390.000	0
Liquidación Agnimetales por pagar		459.736	0
Italmovimenti S. A.		0	11.847
Otras cuentas por pagar		<u>12.005</u>	<u>0</u>
Total		<u>7.407.954</u>	<u>98.899</u>

(a) Incluye a la cesión de la obligación de Ecuaneropa S. A. a favor de Holferle S. A., Alcazarhold S. A., GVCHolding S. A. y Holdnvc S. A., por USD 6.540.000, cesión suscrita el 16 de diciembre de 2019 mediante un acuerdo de pago.

**10. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Décimo tercer sueldo	732	647
Décimo cuarto sueldo	794	840
Vacaciones	<u>1.685</u>	<u>1.346</u>
Total	<u>3.211</u>	<u>2.833</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2019 y 2018, fue como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	2.833	1.842
Provisiones	1.396	991
Pagos	<u>(1.018)</u>	<u>0</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>3.211</u>	<u>2.833</u>

**11. RETENCIONES POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las retenciones por pagar se presentan como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Retenciones de impuesto a la renta	1.674	1.521
Retenciones de IVA	360	360
IESS por pagar	<u>283</u>	<u>86</u>
Total	<u>2.317</u>	<u>1.967</u>

**12. PATRIMONIO**

Capital social: Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de USD 1.000 conformado por acciones ordinarias y nominativas de USD 1,00 cada una.

Reserva legal: La Ley de Compañías establece que un valor no menor al 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital social suscrito y pagado; esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa: Constituida con las utilidades de años anteriores, éstas pueden ser devueltas a los socios cuando la Junta General de Accionistas así lo disponga.

Resultados acumulados: Corresponde a la utilidad del ejercicio.

**13. DIVIDENDOS RECIBIDOS**

Los dividendos durante los años 2019 y 2018 fueron recibidos de las siguientes subsidiarias y asociadas cuyas inversiones son valoradas por el método del costo:

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Importadora Tomebamba S. A.	2.884.018	3.031.411
Vazseguros S. A.	687.000	675.550
Impritsa S. A.	518.261	0
Novacredit S.A.	275.400	229.500
Chinatrend S. A.	120.000	120.000
Empresa Hotelera Cuenca C. A.	82.332	0
Hotel Colón	51.211	51.211
Continental Tire Andina S. A.	41.609	99.247
Vazpredial S. A.	26.171	21.526
H.O.V. Hotelera Quito	507	0
Mastermoto S. A.	0	310.600
Estación de servicio Vazgas S. A.	0	127.746
Inmobiliaria Paucarbamba S. A.	0	70.580
Andujar S.A.	<u>0</u>	<u>3.516</u>
Total	<u>4.686.509</u>	<u>4.740.887</u>

**14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2019 y 2018, fueron causados como sigue:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
		(US dólares)	
Deterioro de inversiones	(a)	531.562	0
Pérdida por liquidación	(a)	459.736	0
Castigo de documentos por cobrar		50.000	0
Honorarios y servicios profesionales		39.431	17.782
Impuestos y contribuciones		34.593	107.038
Arriendos		24.000	24.000
Sueldos y beneficios sociales		9.908	6.576
IVA cargado al gasto		6.156	9.566
Otros gastos menores		<u>810</u>	<u>1.356</u>
Total		<u>1.156.196</u>	<u>166.318</u>

- a) Corresponde al reconocimiento de la pérdida esperada por la futura liquidación de la asociada Agnimetales S. A.

**15. GASTOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros durante los años 2019 y 2018, fueron causados como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados	377.800	518.020
Otros servicios bancarios	<u>1.843</u>	<u>548</u>
Total	<u>379.643</u>	<u>518.568</u>

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2019 y 2018, la Administración de la Compañía declara que los principales saldos y transacciones con partes relacionadas corresponden y fueron realizadas en términos generales, en condiciones similares a las realizadas con terceros, las que se detallan a continuación:

	<u>Tipo de relación</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
		(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Impritsa S. A.	Compañía relacionada	133.989	133.989
Invereh S. A.	Compañía relacionada	85.000	0
Corporación Nexum Nexumcorp S. A.	Asociada	9.686	0
Andrés Malo	Comercial por accionista	629	629
GVCholding Cía. Ltda.	Accionista	0	360.000
Holding in Ferle S. A.	Accionista	0	420.000
Alcazarhold S. A.	Accionista	0	420.000
Holdnvc S. A.	Accionista	0	360.000
Novomode S. A.	Compañía relacionada	0	150.000
Agnimetales S. A.	Compañía relacionada	0	0
Fideicomiso Carpas	Compañía relacionada	0	45.000
Invereh S. A.	Accionista por Cía. Relacionada	<u>0</u>	<u>85.000</u>
Total	(nota 5)	<u>229.304</u>	<u>1.974.618</u>
<u>Préstamos</u>			
Necopa	Compañía relacionada	2.995.758	2.995.758
Ecuanecopa S. A.	Accionistas comunes	<u>350.876</u>	<u>6.439.352</u>
Total	(nota 8)	<u>3.346.634</u>	<u>9.435.110</u>
<u>Cuentas por pagar y dividendos por pagar</u>			
Holding in ferle Holferle S. A.	Accionista	2.557.500	0
Alcazarhold S. A.	Accionista	2.557.500	0
GVCHolding	Accionista	907.500	0
Holdnvc S. A.	Accionista	907.500	0
Unnoholding S. A.	Compañía relacionada	6.213	
Ecuanecopa S. A.	Accionistas comunes	<u>0</u>	<u>87.052</u>
Total	(nota 9)	<u>6.936.213</u>	<u>87.052</u>

**17. COMPROMISOS Y CONTINGENTES**

La Administración de la Compañía considera que no existen contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas ni laborales que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2019.

**18. GESTIÓN DE RIESGO**

La Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera, si bien no actúa en los mercados de inversiones especulativas, la Administración de la Compañía confirma que los siguientes riesgos están debidamente controlados:

*Riesgo de la tasa de interés:* Este riesgo es manejado por la Compañía a través del análisis previo al tomar cada crédito y manteniendo los préstamos a tasas de interés lo más bajo posible o fija, por lo cual este riesgo es menor.

**VAZPRO S. A.**

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018***

---

*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.

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

El riesgo de liquidez es bajo, debido que los principales pasivos corrientes corresponden a saldos pendientes a partes relacionadas, el pago se realizará conforme la disposición de recursos.

**19. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

La Administración de la Compañía considera que entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de emisión de los estados financieros individuales (17 de julio de 2020) no se produjeron eventos que pudieran alterar significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, o que requieran ajustes o revelación.



Firmado electrónicamente por:  
**SERGIO ANDRES  
RAMOS VAZQUEZ**

---

**Dr. Sergio Ramos Vázquez**  
**Gerente General**



---

**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
**Contadora General**