

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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 27 Compañías, de las cuales en 6 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 conformidad 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 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 Accionistas 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).

Uso de estimaciones y juicios

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

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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

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 revisadas e interpretaciones emitidas pero aún no efectivas

Las siguientes NIIF, NIC, e interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016:

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

Las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2017; 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:

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIIF 9 (nueva)	Instrumentos financieros	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	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
NIC 7 (modificación)	Iniciativa de revelación	1 de enero de 2017
NIC 12 (modificación)	Reconocimiento de activos por impuesto diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero de 2017
NIIF 10 y NIC 28 (modificación)	Venta o aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha a ser determinada

3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Activos y pasivos financieros

Activos financieros no derivados: La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y cuentas por cobrar en la fecha en que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

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

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

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

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los documentos y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas y documentos por cobrar.

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

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

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

Deterioro

Activos financieros no derivados: Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, que han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

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

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Pasivos financieros no derivados: 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.

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

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

Determinación del valor razonable

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

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

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

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

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

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

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

Efectivo y equivalentes

Incluyen 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 acciones

Representan acciones sobre el capital de otras Compañías, que están registradas: a) por el método de participación (VPP), aquellas en las que mantiene el control; y, b) por el método del costo, en las que no mantiene control.

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

Los ingresos ordinarios constituyen el ajuste de las inversiones en asociadas al valor patrimonial proporcional VPP, y los dividendos recibidos de aquellas inversiones no ajustadas al VPP.

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.

Gastos financieros

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 reconoce en resultados usando el método de interés efectivo.

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****Beneficios a los empleados**

Beneficios a corto plazo.- Las obligaciones por beneficios a corto plazo son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que el empleado (desempeña labores de Gerencia General) provee sus servicios o el beneficio es devengado por él.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable; los pasivos reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código de Trabajo.

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 2016 y 2015, el efectivo y equivalentes están conformados principalmente por fondos en cuenta corriente mantenida en el Banco del Pacífico S. A., y Banco Santander Internacional.

5. DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestas como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Documentos por cobrar	142.268	150.000
Cuentas por cobrar	366	0
Cuentas por cobrar relacionadas	1.586.959	0
Anticipos proveedores	<u>447</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.730.040</u>	<u>150.000</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

6. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestas como sigue:

	% de partic.	Saldos al 31-dic-15	Compras y aportes	Transf. por fusión	Devolución Capital	Ventas	Dividendos recibidos	Ajuste al VPP	Saldos al 31-dic-16
Agnimetales S. A.	50,00	0	447.354						447.354
Andujar S. A.	1,44	57.698							57.698
Aparcamiento Parkuena S. A.	28,75	554.626			(20.790)			(9.349)	524.487
Autofrancia C. A.	37,98	342.542		(342.542)					0
Banco Cofec S. A.	0,16	10.516		(10.516)					0
Continental Tire Andina	2,35	654.789							654.789
Chinatrend S. A.	80,00	240.000							240.000
Estación de Servicio Vazgas S. A.	81,25	1.300.000			(243.101)				1.056.899
Hotel Colón Internacional C. A.	5,22	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
Intertracom S. A.		0	1						1
Importadora Tomebamba S. A.	50,52	13.994.047							13.994.047
Imprita S. A.	51,83	2.798.820							2.798.820
Joyería Guillermo Vázquez S. A.	71,81	3.267.355							3.267.355
Multimotos S. A.	62,12	0	450.067				(80.886)	627.664	450.067
Nexum Corp S. A.	35,74	0	103.613	3.457.367					4.107.758
Novacredit S. A.	45,90	153.000		(15.300)					137.700
Novomode S. A.		0	150.000						150.000
Plastiazay S. A.	17,77	996.002					(94.350)	38.565	940.217
Recycob S. A.	0,16	0		10.516					10.516
Rapidtram S. A.		0	12.852						12.852
RNT Renting S. A.	35,46	273.664						36.632	310.296
Toyocosta S. A.	35,46	3.114.825							0
Toyocuenca S. A.	0,01	1		(3.114.825)					1
Unnomotors S. A.	87,50	0	2.775.033			(804.759)			1.970.274
Unnocycles S. A.	87,50	0	164.219			(47.623)			116.595

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

Umnoparts S. A.	87,50	0	835.495		(242.294)			
Vazpredial S. A.	68,00	544					593.201	
Vazseguros S. A.	57,25	<u>2.126.086</u>	<u>1.047.315</u>				544	
Total		<u>31.923.918</u>	<u>5.985.949</u>	<u>(15.300)</u>	<u>(263.981)</u>	<u>(1.094.676)</u>	<u>(175.236)</u>	<u>693.512</u>
								<u>3.173.401</u>
								<u>37.054.275</u>

Las inversiones en acciones fueron valoradas como sigue: a) por el método del valor patrimonial proporcional (VPP) aquellas inversiones en donde mantiene el control; y, b) en las que no mantiene el control, por el método del costo.

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****7. APORTES A DEVOLVER**

El movimiento del pasivo durante los años 2016 y 2015, fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	2.929.671	7.941.671
Devolución	(2.929.671)	(5.012.000)
Saldo final, diciembre 31	<u>0</u>	<u>2.929.671</u>

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas , se presentan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Cuentas por pagar Italmovimenti S.A.	1.159.818	0
Partes relacionadas (nota 14)	4.674.194	1.874.652
Otras cuentas por pagar	<u>29.883</u>	<u>0</u>
Total	<u>5.863.895</u>	<u>1.874.652</u>

9. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Décimo tercer sueldo	243	243
Décimo cuarto sueldo	455	455
Vacaciones	<u>948</u>	<u>757</u>
Total	<u>1.646</u>	<u>1.455</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2016 y 2015, fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	1.455	704
Provisiones	940	906
Pagos	(749)	(155)
Saldo final, diciembre 31	<u>1.646</u>	<u>1.455</u>

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****10. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS****Capital social**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2014, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es 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.

11. DIVIDENDOS RECIBIDOS

Durante los años 2016 y 2015, la Compañía recibió dividendos por aquellas inversiones registradas por el método del costo, como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Importadora Tomebamba S. A.	2.711.411	3.031.411
Impritsa S. A.	867.569	867.569
Continental Tire Andina S. A.	141.958	119.826
Inmobiliaria Paucarbamba S. A.	65.589	0
Hotel Colón	64.013	76.816
Andujar S.A.	13.567	7.610
Estación de Servicios Vazgas S. A.	0	139.292
Vazpredial S. A.	0	36.454
Casas y predios S.A.	0	66.597
Novacredit S.A.	<u>116.325</u>	<u>85.975</u>
Total	<u>3.980.432</u>	<u>4.431.550</u>

12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2016 y 2015, fueron causados como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(US dólares)	
Honorarios profesionales	236.502	21.606
Impuestos y contribuciones	94.313	85.184
Iva cargado al gasto	33.111	4.437
Arriendos	12.000	0
Sueldos y beneficios sociales	6.287	6.086
Otros gastos menores	<u>4.641</u>	<u>510</u>
Total	<u>386.854</u>	<u>117.823</u>

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015****13. IMPUESTO A LA RENTA**

Al 31 de diciembre de 2016, la Administración de la Compañía calculo el impuesto a la renta sobre la utilidad en la venta de las acciones disminuido los gastos deducibles, siendo la base imponible USD 105.528, y el impuesto causado USD 23.216.

14. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2016 y 2015, 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>Tipo de relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		(US dólares)	
Importadora Tomebamba S. A.	Subsidiaria	2	0
Gvc Holding	Accionista	362.291	0
Norvazq Cía. Ltda.	Cía. Relacionada	327.291	0
Holding in Ferle	Accionista	411.873	0
Alcazarhold	Accionista	411.873	0
Andrés Malo	Comercial	629	0
Holdnvc S. A.	Cía. Relacionada	30.000	0
Guillermo Vázquez Castro	Comercial	<u>43.000</u>	<u>0</u>
Total	(nota 5)	<u>1.586.959</u>	<u>0</u>
<u>Pasivos financieros</u>			
Necopa S. A.	Cía. Relacionada	<u>2.995.758</u>	<u>2.952.758</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Vazseguros S. A.	Subsidiaria	1.859.352	1.859.352
	Con accionistas		
Ecuaneropa S. A.	comunes	2.814.842	0
Novacredit S. A.	Subsidiaria	<u>0</u>	<u>15.300</u>
Total	(nota 8)	<u>4.674.194</u>	<u>1.874.652</u>

15. 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 2016.

Así mismo la Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2016.

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

16. 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:

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 cuentas por pagar a relacionadas las cuales no causan interés.

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

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

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

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

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

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

VAZPRO S. A.

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015***

17. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Entre el 31 de diciembre de 2016 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 20 de abril de 2017 (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 2016 o que requieran ajustes o revelación.
