

VAZPRO S. A.**ESTADOS INDIVIDUALES DE FLUJOS DE EFECTIVO – MÉTODO DIRECTO
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	<u>NOTAS</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u>		(US dólares)	
Efectivo recibido por dividendos		3.416.345	4.765.903
Efectivo recibido por otros conceptos		6.870	0
Efectivo pagado por proveedores, empleados y otros		(265.012)	(161.370)
Efectivo pagado por gastos financieros		(279.090)	(868.999)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>2.879.113</u>	<u>3.735.534</u>
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>			
Préstamos a relacionadas, neto de cobros	5	(2.000.000)	(9.686)
Devolución de capital en inversiones	6	142.654	28.751
Compra de acciones		0	(52.023)
Aportes futura capitalización		(157.127)	(869.820)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2.014.473)</u>	<u>(902.778)</u>
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</u>			
Préstamos de terceros recibidos – pagados, neto		(236.634)	1.559.677
Pago de dividendos	9	(390.000)	(4.530.000)
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>(626.634)</u>	<u>(2.970.323)</u>
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		238.006	(137.567)
Efectivo al inicio del año		<u>32.096</u>	<u>169.663</u>
Efectivo al final del año	4	<u>270.102</u>	<u>32.096</u>

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 CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

	<u>NOTAS</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(US dólares)	
Resultado integral total		2.020.133	3.441.467
<u>Partidas que no representan movimiento de efectivo</u>			
Ajuste de inversiones al VPP	6	1.090	(290.797)
Provisión por liquidación de inversiones	14	106.127	531.562
Provisión de intereses	8	36.310	14.278
Provisión por liquidación relacionada	14	72.331	459.736
Castigo de documentos por cobrar		<u>0</u>	<u>50.000</u>
Subtotal		<u>2.235.991</u>	<u>4.206.246</u>
<u>Cambios en activos y pasivos operativos</u>			
Disminución en cuentas por cobrar		133.989	27.843
Disminución en retención impuesto a la renta		0	4
Dividendos recibidos	6	513.131	79.394
Intereses por pagar		(14.278)	(503.634)
Aumento (disminución) en proveedores y cuentas por pagar		3.799	(75.047)
Aumento en beneficios de empleados corriente		278	378
Aumento en retenciones y otros pasivos		<u>6.203</u>	<u>350</u>
Subtotal		<u>643.122</u>	<u>(470.712)</u>
<u>Efectivo neto provisto en actividades de operación</u>		<u>2.879.113</u>	<u>3.735.534</u>

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 2020 Y 2019***

1. ENTIDAD QUE REPORTA**Descripción del Negocio**

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB - International Accounting Standar Board).

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, tal como se explica a continuación:

Costo histórico: Está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de los bienes y servicios.

Valor razonable: Definido como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o de un pasivo, la Compañía considera las características del activo o del pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o del pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o revelación en los estados financieros individuales, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas con operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

contrario, consecuentemente las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en esa moneda (USD).

Uso de estimaciones y juicios

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

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionados con los siguientes conceptos:

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: la Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

La Compañía no reconoció una reserva para pérdidas ya que no existe concentración significativa de riesgo crediticio, debido a que sus cuentas por cobrar son partes relacionadas.

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 2020:

<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)		1 de enero de 2020

Las siguientes normas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2021; 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>
NIIF 17 (sustituye NIIF 14)	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

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019***

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.

Efectivo

Corresponde a los depósitos mantenidos en entidades financieras.

Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacciones directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados, se reconoce en el resultado del período. Los costos que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los anteriores) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, de ser apropiado al momento del reconocimiento inicial.

Activos financieros: Las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja en la fecha de negociación. Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente ya sea a costo amortizado o a valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

i. Clasificación de activos financieros:

Los instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condiciones se miden posteriormente a costo amortizado:

- Los que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de acumular flujos de caja pactados; y,
- Los términos contractuales dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto del principal.

Los instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condiciones se miden posteriormente a su valor razonable, con cambios en el otro resultado integral:

- Los que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se consigue al obtener flujos de efectivo contractuales y por la venta de los activos financieros; y,
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.
- Por defecto, todos los otros activos financieros son medidos subsecuentemente a valor razonable a través de resultados.

ii. Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando existe un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019***

crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros.

iii. **Incremento significativo en el riesgo de crédito**

Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio; al realizar esta evaluación, la Compañía considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario.

En particular, la siguiente información se considera al evaluar si el riesgo de crédito ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial:

- Deterioro significativo existente o esperado en la calificación externa o interna del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en indicadores de mercado externos de riesgo de crédito para un instrumento financiero específico, por ejemplo, un aumento significativo en el diferencial de crédito, permuta de incumplimiento crediticio para el deudor, o el período de tiempo o el alcance al cual el valor razonable de un activo financiero es menor que su costo amortizado;
- Cambios adversos existentes o esperados en las condiciones económicas, financieras o de negocios que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir su obligación de deuda;
- Un deterioro significativo actual o esperado en los resultados operativos del deudor;
- Aumentos significativos en el riesgo de crédito en otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Un cambio adverso existente o esperado en las condiciones regulatorias, económicas o tecnológicas del deudor que resulta en una disminución significativa de la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía supone que el riesgo de crédito en un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento de más de 90 días, a menos que la Compañía tenga información razonable y confiable que demuestre lo contrario.

La Compañía asume que el riesgo de crédito en un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, y determina que el instrumento financiero tiene un riesgo crediticio bajo en la fecha de reporte; cuando:

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019***

- El instrumento financiero tiene un riesgo de incumplimiento bajo,
- El deudor tiene una notoria capacidad de cumplir sus obligaciones de flujos contractuales de efectivo en el corto plazo, y
- Cambios adversos en condiciones económicas y de negocios en el largo plazo pueden reducir la habilidad de que el deudor pueda cumplir con sus obligaciones contractuales de efectivo, pero no sucederá necesariamente.

La Compañía monitorea periódicamente la efectividad de los criterios utilizados para identificar un incremento significativo en el riesgo crediticio y los revisa según corresponda para asegurar que los criterios sean capaces de identificar un incremento significativo en el riesgo crediticio antes de que el monto haya vencido.

iv. Definición de incumplimiento

La Compañía considera que el incumplimiento ha ocurrido cuando un activo financiero tiene más de 90 días de vencimiento, a menos que la Compañía disponga de información razonable y confiable que demuestre que un criterio de incumplimiento más atrasado es más apropiado.

v. Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- dificultad financiera significativa por parte del emisor o del deudor;
- el incumplimiento de un contrato, como un incumplimiento o un evento vencido
- los prestamistas del deudor, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del deudor, le otorgan al deudor una concesión que los prestamistas no considerarían de otra manera;
- es cada vez más probable que el deudor entre en bancarrota o alguna otra reorganización financiera; o
- la extinción de un mercado funcional (activo) para el activo financiero por sus dificultades financieras.

vi. Política de castigo

La Compañía da de baja un activo financiero cuando hay información que indique que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación; por ejemplo, cuando el deudor ha sido colocado en liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los montos vencen a más de dos años, lo que ocurra antes. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento bajo los procedimientos de recuperación de la Compañía, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada posterior a la baja se reconoce en el resultado del período.

vii. Medición y reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas

La medición es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros está representado por el valor bruto en libros de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional que se espera obtener en el futuro por fecha de incumplimiento determinada en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Compañía de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para cuenta incobrables.

viii. **Baja de activos financieros**

La Compañía da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales de los flujos de efectivo del activo expiran, o cuando transfiere el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo a otra Entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa controlando el activo transferido, la Compañía reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que deba pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo garantizado por los ingresos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados. Además, al darse de baja una inversión en un instrumento de deuda clasificado como valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones se reclasifica a utilidad o pérdida. En contraste, en la baja de una inversión en un instrumento de capital que la Compañía eligió en el reconocimiento inicial para medir a valor razonable a través de otros resultados integrales, la ganancia o pérdida acumulada previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones no se reclasifica al resultado del año.

Pasivos financieros: Según la NIIF 9, los pasivos financieros se clasifican en:

- i. **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** corresponde a aquellos pasivos financieros mantenidos para negociar, es un derivado o se designa como tal en el reconocimiento inicial; son medidos a valor razonable y las ganancias o pérdidas netas, incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.
- ii. **Pasivos financieros al costo amortizado:** son medidos utilizando el método de interés efectivo; los gastos por intereses y las ganancias y pérdidas en divisas se reconocen en resultados; cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas también se reconoce en resultados.
- iii. **Baja de un pasivo financiero:** la Compañía da de baja los pasivos si, y solo si, las obligaciones se descargan, cancelan, o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se reconocen al valor patrimonial determinado bajo el método de la

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019***

participación, las inversiones se reconocen inicialmente al costo, y el importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en los resultados de la invertida después de la fecha de adquisición.

- i. **Subsidiaria:** Son aquellas entidades que están controladas por la Compañía. La Compañía controla a sus subsidiarias cuando tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en las subsidiarias y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre éstas.
- ii. **Asociada:** Es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

La Compañía reconoce en resultados del año los dividendos procedentes de la subsidiaria y asociada cuando surge el derecho a recibirlo.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de la inversión en su subsidiaria y asociada. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable de la subsidiaria o asociada y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se calcula una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Beneficios a empleados

Beneficios a corto plazo: Se reconoce un pasivo por los beneficios acumulados a favor de los empleados con respecto a los sueldos, salarios, beneficios sociales, vacaciones anuales, etc., en el período en el que el empleado proporciona el servicio relacionado por el valor de los beneficios que se espera recibir a cambio de ese servicio. Los pasivos relacionados con beneficios a empleados a corto plazo se miden al valor que se espera pagar a cambio del servicio, conforme la forma de cálculo de cada beneficio.

Reconocimiento de ingresos

Ingresos por dividendos: El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

una vez que se han establecido los derechos de los socios para recibir este pago.

Gastos

Se registran al costo histórico. Los 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 en el que se conocen.

Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros individuales no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma, y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Impuestos

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>
2016	1,12%
2017	- 0,20%
2018	0,27%
2019	- 0,07%
2020	- 0,93%

4. EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, representa fondos mantenidos en cuentas corriente y de ahorros en: Banco del Pacífico S. A., Banco Guayaquil S. A., Banco UBS, Banco Santander Internacional, Banco Pichincha C. A., y Cooperativa de ahorro y crédito los Ríos,

5 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas y documentos por cobrar están compuestas como sigue:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(US dólares)	
Cuentas por cobrar relacionadas	(nota 16)	95.315	229.304
Préstamo a relacionada	(nota 16)	<u>2.000.000</u>	<u>0</u>
Total		<u>2.095.315</u>	<u>229.304</u>

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019****6. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre y durante el año 2020, las inversiones en acciones tuvieron los siguientes saldos y movimientos:

	<u>% de</u> <u>Part.</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-19</u>	<u>Devolución</u> <u>Capital</u>	<u>Ajuste</u> <u>VPP</u>	<u>Reclasificación</u> <u>Apo. Futu Capita.</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-20</u>
				(US dólares)			
Agnimetales S. A.	40,27	531.562					531.562
Andujar S. A.	1,43	57.698					57.698
Aparcamiento Parkcuenca S. A.	28,75	509.484		(1.751)		(40.250)	467.483
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	(142.654)				289.264
Empresa Hotelera Cuenca C. A.	73,59	2.158.710					2.158.710
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
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.	36,44	5.621.421		(15.867)		(120.276)	5.485.278
Novacredit S. A.	45,90	137.700					137.700
Novomode S. A.		150.000			(150.000)		0
Plastiazuay S. A.	17,77	987.509		54.033		(79.858)	961.684
Recycob S. A.	0,16	10.516					10.516
Rapidtram S. A.	45,90	12.852					12.852
RNT Renting S. A.	36,13	435.422		20.070			455.492
Toyocosta S. A.	35,92	558.975		70.349		(272.747)	356.577
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

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**

	<u>% de</u> <u>Part.</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-19</u>	<u>Devolución</u> <u>Capital</u>	<u>Ajuste</u> <u>VPP</u> (US dólares)	<u>Reclasificación</u> <u>Apo. Futu Capita.</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Saldos al</u> <u>31-dic-20</u>
Unnoparts Cía. Ltda.	62,13	1.043.269					1.043.269
Vazpredial S. A.	68,00	544					544
Vazseguros S. A.	57,25	2.807.000					2.807.000
Yangtse Motors S. A.	32,69	387.873		(127.924)			259.949
Unnoholding S. A.	62,13	6.213					6.213
Provisión por liquidación (a)		(<u>531.562</u>)	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	(<u>531.562</u>)
Total		<u>40.399.038</u>	(<u>142.654</u>)	(<u>1.090</u>)	(<u>150.000</u>)	(<u>513.131</u>)	<u>39.592.163</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 2020 Y 2019**7. APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los aportes para futura capitalización están compuestos como sigue:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(US dólares)	
Unnomotors S. A.		869.820	869.820
Novomode S. A.	(a)	300.000	150.000
Chinatrend S. A.	(b)	96.000	0
Carparts S. A.	(c)	0	45.000
Yangtse Motors S. A.		<u>400</u>	<u>400</u>
Total		<u>1.266.220</u>	<u>1.065.220</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2020, se reclasificó de las inversiones en acciones por USD 150.000.

(b) Corresponde a aportes en efectivo.

(c) Al 31 de diciembre de 2020, se dio la baja los aportes de futura capitalización por USD 106.127.

8. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los préstamos y obligaciones financieras son valorizadas al costo amortizado, y están convenidos como sigue:

	Vencimiento <u>hasta</u>	% de <u>interés</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
			(US dólares)	
UBS Switzerland AG (2 operaciones)	Julio - 2021	1,54% - 2,74%	3.000.000	1.000.000
Banco Pichincha C. A.	Febr. - 2021	7,50%	1.110.000	0
Fundación Santa Ana		7,50%	120.000	120.000
Préstamos de relacionadas	(nota 16)		0	3.346.634
Intereses por pagar			<u>36.310</u>	<u>14.278</u>
Total			<u>4.266.310</u>	<u>4.480.912</u>

Los préstamos están garantizados con pagarés y letra de cambio..

9. PROVEEDORES COMERCIALES Y CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los proveedores comerciales y cuentas por pagar están convenidos como sigue:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(US dólares)	
Proveedores relacionados	(nota 16)	21.987	0
Cuentas por pagar relacionadas	(a) (nota 16)	6.540.000	6.546.213
Dividendos por pagar		0	390.000
Liquidación Agnimitales por pagar		532.067	459.736
Otras cuentas por pagar		<u>30</u>	<u>12.005</u>
Total		<u>7.094.084</u>	<u>7.407.954</u>

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

- (a) Incluye la cesión de la obligación de Ecuanecon 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. IMPUESTOS Y RETENCIONES POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los impuestos y retenciones por pagar, se presentan como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(US dólares)	
Retenciones del IVA	5.636	360
Retenciones de impuesto a la renta	2.689	1.674
IESS por pagar	<u>195</u>	<u>283</u>
Total	<u>8.520</u>	<u>2.317</u>

11. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(US dólares)	
Vacaciones	2.086	1.685
Décimo tercer sueldo	689	732
Décimo cuarto sueldo	617	794
Fondo de reserva	<u>97</u>	<u>0</u>
Total	<u>3.489</u>	<u>3.211</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2020 y 2019, fue como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	3.211	2.833
Provisiones	1.987	1.396
Pagos	<u>(1.709)</u>	<u>(1.018)</u>
Saldo final, diciembre 31	<u>3.489</u>	<u>3.211</u>

12. PATRIMONIO**Capital social**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

y pagado; esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa

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

13. DIVIDENDOS RECIBIDOS

Los dividendos durante los años 2020 y 2019, fueron recibidos de las siguientes asociadas y subsidiarias:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(US dólares)	
Importadora Tomebamba S. A.	1.442.009	2.884.018
Vazseguros S. A.	1.087.750	687.000
Novacredit S.A.	275.400	275.400
Estación de servicio Vazgas S. A.	54.844	0
Vazpredial S. A.	31.564	26.171
Hotel Colón	8.430	51.211
Continental Tire Andina S. A.	3.217	41.609
Impritsa S. A.	0	518.261
Chinatrend S. A.	0	120.000
Empresa Hotelera Cuenca C. A.	0	82.332
H.O.V. Hotelera Quito	<u>0</u>	<u>507</u>
Total	<u>2.903.214</u>	<u>4.686.509</u>

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración durante los años 2020 y 2019 fueron causados como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(US dólares)	
Impuestos y contribuciones	210.985	35.452
Pérdida por liquidación (a) / (b)	178.458	459.736
Honorarios y servicios profesionales	85.443	39.431
Comisiones garantías	53.044	0
Arriendos	24.000	24.000
IVA cargado al gasto	20.952	6.156
Sueldos y beneficios sociales	12.023	9.908
Castigo de documentos por cobrar	0	50.000
Deterioro de inversiones (a)	0	531.562
Otros gastos menores	<u>2.834</u>	<u>810</u>
Total	<u>587.739</u>	<u>1.157.055</u>

- a) Corresponde al reconocimiento de la pérdida esperada por la futura liquidación de la asociada Agnimetales S. A.
- b) Incluye la baja de los aportes de futura capitalización por la inversión en Carparts S. A. por USD 106.127.

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES**
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019**15. GASTOS FINANCIEROS**

Los gastos financieros durante los años 2020 y 2019, fueron causados como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(US dólares)	
Intereses pagados	299.622	377.800
Otros servicios bancarios	<u>1.500</u>	<u>984</u>
Total	<u>301.122</u>	<u>378.784</u>

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2020 y 2019, 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>Relación</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Invereh S. A.	Compañía relacionada	85.000	85.000
Corporación Nexum Nexumcorp S. A.	Asociada	9.686	9.686
Andrés Malo	Comercial por accionista	629	629
Impritsa S. A.	Compañía relacionada	<u>0</u>	<u>133.989</u>
Total	(nota 5)	<u>95.315</u>	<u>229.304</u>
<u>Préstamos a relacionadas</u>			
Unnoparts S. A.	Asociada (nota 5)	<u>2.000.000</u>	<u>0</u>
<u>Préstamos de relacionadas</u>			
Necopa	Compañía relacionada	0	2.995.758
Ecuanecopa S. A.	Accionistas comunes	<u>0</u>	<u>350.876</u>
Total	(nota 8)	0	<u>3.346.634</u>
<u>Proveedores</u>			
Ecuanecopa S. A.	(nota 9)	<u>21.987</u>	<u>0</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Holding in ferle Holferle S. A.	Accionista	2.452.500	2.452.500
Alcazarhold S. A.	Accionista	2.452.500	2.452.500
GVCHolding	Accionista	817.500	817.500
Holdnvc S. A.	Accionista	817.500	817.500
Unnoholding S. A.	Compañía relacionada	<u>0</u>	<u>6.213</u>
Total	(nota 9)	<u>6.540.000</u>	<u>6.546.213</u>
<u>Dividendos por pagar</u>			
Holding in ferle Holferle S. A.	Accionista	0	105.000
Alcazarhold S. A.	Accionista	0	105.000
GVCHolding	Accionista	0	90.000
Holdnvc S. A.	Accionista	<u>0</u>	<u>90.000</u>
Total	(nota 9)	<u>0</u>	<u>390.000</u>

17. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

La Administración de la Compañía confirma que a excepto por los préstamos detallados en la nota 8, no existen contratos de importancia suscritos con terceros que comprometan activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020.

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 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 2020.

18. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de mayor o menor manera al valor económico de sus flujos y activos, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Administración y a la Junta General de Accionistas medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación, se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Riesgo de mercado

Para mitigar posibles impactos negativos la Compañía está trabajando en planes de mejora en la experiencia del cliente a través de definiciones de niveles de servicio y garantía, posicionamiento de marca e innovación de sus productos.

La Administración observa al mercado externo como una oportunidad de crecimiento por un bajo nivel de riesgo macroeconómico y proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en los países de interés.

Riesgo de tasa de interés

Debido a las políticas del Gobierno de regulación de las tasas de interés bancarias, existe una baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés ecuatoriano, al 31 de diciembre del 2020 es del 8,96% (8,96% para el año 2019) en el mercado ecuatoriano. La política de endeudamiento de la Compañía y su plan de diversificación de fuentes de financiamiento, genera un marco de negociación de tasas de interés que combina: una volatilidad inferior a las tasas referenciales, diferenciación de interés por plazo, y competitividad de tasa.

La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación entre los préstamos a tasa fija y tasa variable, efectuando un análisis de sensibilidad, en base a la exposición de los tipos de interés.

Riesgo de tipo de cambio

Durante el año 2020, la Compañía no ha identificado impactos significativos en sus estados financieros individuales asociados a este riesgo.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La administración de las políticas de crédito es realizada principalmente por Gerencia General. El riesgo de crédito surge

***NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019***

del efectivo y depósitos en instituciones financieras, y la exposición al mismo, proviene principalmente por la venta de servicios.

Respecto a las instituciones donde se mantiene el efectivo tiene calificación de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldos adecuados.

Riesgo de liquidez

Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía utiliza flujos de caja proyectados por un período de doce meses los cuales son ajustados y monitoreados constantemente por la Gerencia General con el fin de agilizar sus coberturas de efectivo y de ser necesario buscar apalancamiento en sus proveedores o instituciones financieras.

La Compañía mantiene una estrategia de diversificación de fuentes de financiamiento, la cual incluye a la banca pública. Dicha diversificación, además de mitigar el riesgo de reducción de financiamiento de la banca privada, permite contar con plazos acordes a las necesidades de la empresa y reducir gastos financieros.

Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía.

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

La Administración de la Compañía considera que entre el 31 de diciembre de 2020 y la fecha de emisión de los estados financieros individuales (23 de abril de 2021) no se produjeron eventos que pudieran alterar significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, o que requieran ajustes o revelación.

Dr. Sergio Ramos Vázquez
Gerente General

Ing. Marlene Crespo Bolaños
Contadora General
