

**VAZPRO S. A.**

---

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

**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

#### **Informe sobre los estados financieros**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **VAZPRO S. A.**, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

#### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas, sean éstas causadas por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

#### **Responsabilidad del Auditor**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas, las cuales fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros están libres de representaciones erróneas o inexactas de carácter significativo.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

### **Opinion**

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **VAZPRO S. A.**, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

5. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias del año fiscal 2012, será presentado por separado conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI.

*Bestpoint Cía. Ltda.*

**RNAE - No. 737**

**Jorge Loja Criollo**

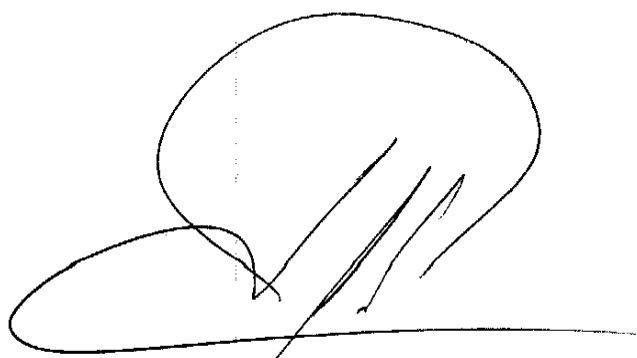
**Socio**

**Registro CPA. No. 25.666**

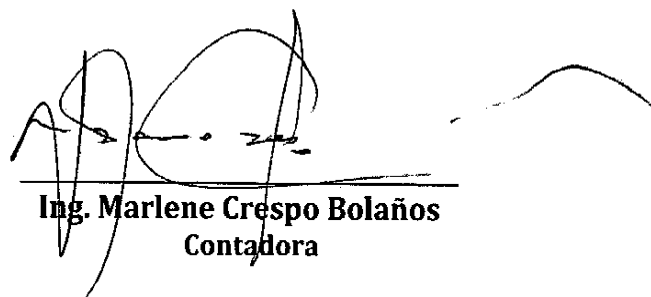
Cuenca, 29 de abril de 2013

**VAZPRO S. A.****ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 y 2011**

	<b>NOTAS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVOS</b>			
(US dólares)			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Activos financieros corrientes:			
▪ Efectivo y equivalentes	3	363.303	24.520
▪ Cuentas y documentos por cobrar	9	0	2.927.092
Dividendos por cobrar		<u>36.283</u>	<u>0</u>
<b>Total activos corrientes</b>		399.586	2.951.612
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversiones en asociadas	4	<u>51.257.605</u>	<u>42.903.056</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>51.657.191</u>	<u>45.854.668</u>
<b>PASIVOS</b>			
Pasivos financieros corriente	9	3.797.075	2.607.000
Aportes a devolver	5	18.400.874	0
Beneficios de empleados corriente	6	371	209
Retenciones por pagar y otros pasivos		<u>28.090</u>	<u>97</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u>22.226.410</u>	<u>2.607.306</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	7	1.000	1.000
Aportes para futura capitalización		0	24.557.672
Reservas	7	618.869	618.869
Resultado acumulados		<u>28.810.912</u>	<u>18.069.821</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>29.430.781</u>	<u>43.247.362</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u>51.657.191</u>	<u>45.854.668</u>



**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
Gerente General

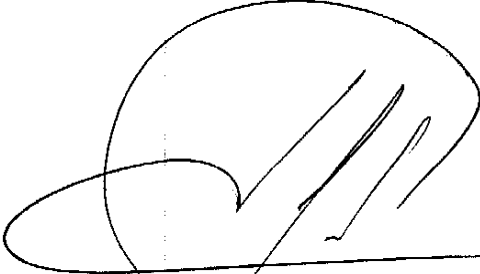


**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
Contadora

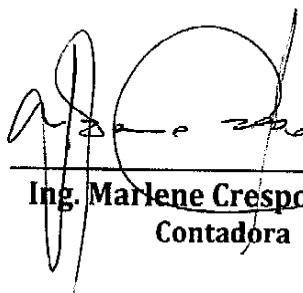
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S. A.****ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<b>NOTAS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
		(US dólares)	
<b>ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>			
Ajustes de inversiones al VPP,neto	4	10.873.472	12.596.960
<b>Gastos operativos:</b>			
Gastos de administración	8	( 132.180 )	( 96.584 )
<b>Resultado operativo</b>		10.741.292	12.500.376
Gastos financieros		( 201 )	( 94 )
Otros gastos		0	( 318 )
Otros ingresos		0	34
<b>Utilidad por actividades ordinarias</b>		10.741.091	12.499.998
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Otros resultados integrales		0	0
<b>Total otro resultado integral</b>		0	0
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO</b>		<u>10.741.091</u>	<u>12.499.998</u>
<b>Utilidad básica por acción</b>		<u>10.741</u>	<u>12.499</u>



**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
Gerente General

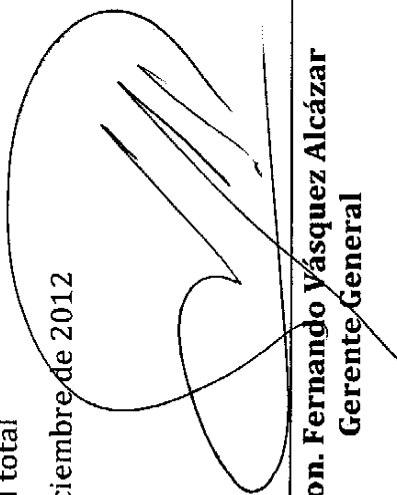


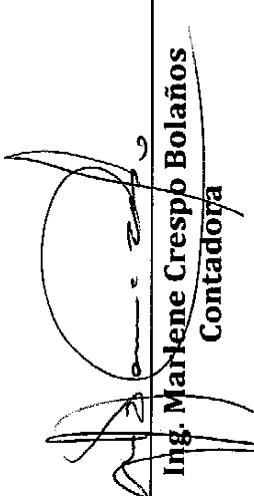
**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S.A.****ESTADOS DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	Capital social	Aportes fut. capitalización	Reserva legal (US dólares)	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1.000	25.785.592	0	6.188.692	31.975.284
Apropiación					0
Aportes, inversiones en acciones		3.092.080	618.869	( 618.869 )	3.092.080
Devolución de aportes		( 4.320.000 )			( 4.320.000 )
Resultado integral total				12.499.998	12.499.998
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.000	24.557.672	618.869	18.069.821	43.247.362
Devolución de aportes		( 6.156.798 )			( 6.156.798 )
Transferencia al pasivo		( 18.400.874 )			( 18.400.874 )
Resultado integral total				10.741.091	10.741.091
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1.000	0	618.869	28.810.912	29.430.781

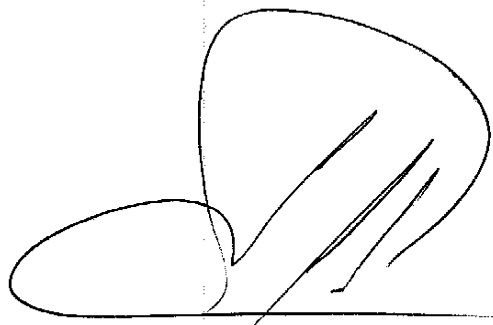
  
**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
 Gerente General

  
**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
 Contadora

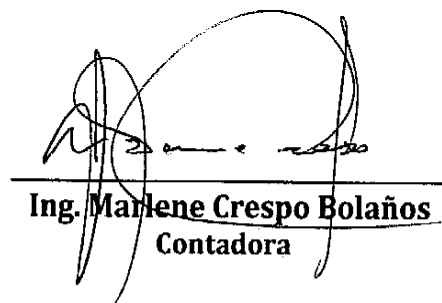
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**VAZPRO S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</u></b>			
		(US dólares)	
Efectivo recibido		1.067.739	34
Efectivo pagado por gastos		( 104.025 )	( 96.595 )
Efectivo pagado por gastos financieros		( 201 )	( 94 )
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación		<u>963.513</u>	<u>( 96.655 )</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u></b>			
Dividendos recibidos	5	4.594.993	4.678.541
Inversiones en nuevas compañías	5	( 253.000 )	( 240.000 )
Efectivo neto provisto en actividades de inversión		<u>4.341.993</u>	<u>4.438.541</u>
<b><u>FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u></b>			
Devolución de aportes		( 6.156.798 )	( 3.216.092 )
Préstamos recibidos - pagados, neto		<u>1.190.075</u>	<u>( 1.102.274 )</u>
Efectivo neto utilizado por actividades de financiamiento		<u>( 4.966.723 )</u>	<u>( 4.318.366 )</u>
Variación neta del efectivo y sus equivalentes		338.783	23.520
Efectivo al inicio del año		<u>24.520</u>	<u>1.000</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año	3	<u>363.303</u>	<u>24.520</u>



**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
Gerente General



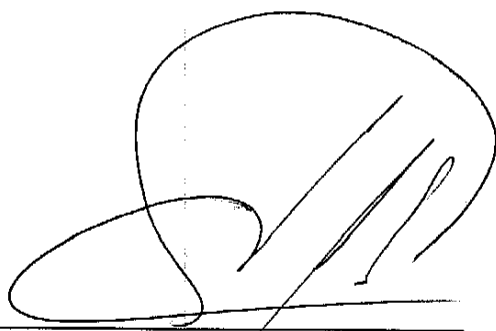
**Ing. Marlene Crespo Bolaños**  
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

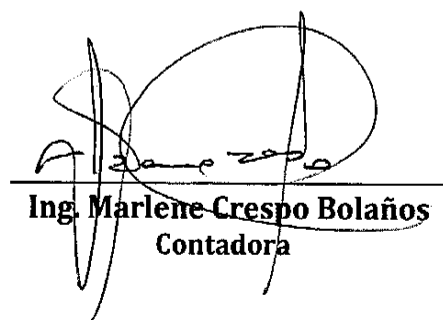
**VAZPRO S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO**  
**(UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2012</u></b>	<b><u>2011</u></b>
		(US dólares)	
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		10.741.091	12.499.998
<b>Partidas que no representan movimiento de efectivo</b>			
Ajuste de inversiones al VPP	6	( <u>10.873.472</u> )	( <u>12.596.960</u> )
Subtotal		( <u>132.381</u> )	( <u>96.962</u> )
<b>Cambios en activos y pasivos operativos</b>			
Disminución en cuentas por cobrar		1.067.739	0
Aumento en beneficios de empleados corriente		162	267
Aumento en retenciones por pagar y otros pasivos		<u>27.993</u>	<u>40</u>
Subtotal		<u>1.095.894</u>	<u>307</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u><u>963.513</u></u>	( <u><u>96.655</u></u> )



**Econ. Fernando Vásquez Alcázar**  
**Gerente General**



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

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

---

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**VAZPRO S. A.**- 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, Gran Colombia 7-97 y Luis Cordero, edificio Torre de Negocios El Dorado.

Según las regulaciones vigentes en el Ecuador, el ejercicio económico comienza el 1 de enero y termina el 31 de diciembre. La moneda funcional y de presentación de informes es el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$). Las cifras indicadas se presentan en esa moneda (US\$) a menos que se indique lo contrario.

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas de manera uniforme en la preparación de los estados financieros, se detallan a continuación:

**Declaración de cumplimiento:** los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de información Financiera – NIIF, adoptadas y aplicadas por primera vez en el Ecuador en forma segmentada a partir del año 2010, de conformidad con la Resolución de Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSG del 20 de noviembre de 2008.

**Bases de preparación:** los estados financieros fueron preparados sobre la base del costo histórico de adquisición.

**Estimaciones y juicios contables:** la preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos, y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

Las estimaciones están basadas en la experiencia histórica 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.

**Empresa en marcha:** los presupuestos y proyecciones en las Compañías en las cuales la Compañía mantiene inversiones, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que Vazpro S. A. será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de las Compañías, las actuales intenciones, la rentabilidad de las operaciones, el acceso a recursos financieros y analiza el impacto de las variables económicas y políticas que afectan el entorno local en las operaciones de la Compañía.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

La Compañía por lo tanto no visualiza motivos para evaluar el no continuar adoptando la base de empresa en marcha al preparar sus estados financieros.

Normas nuevas y modificaciones adoptadas en el período actual: las siguientes NIIF e interpretaciones emitidas han entrado en vigor para períodos que comienzan a partir de enero de 2012, la Administración ha concluido que no son aplicables, o siendo aplicables no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía.

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIC 12 "Impuesto sobre las ganancias"	Exigía valorar el impuesto diferido relativo a un activo dependiendo de si la Compañía espera recuperar el importe neto en libros del activo a través de su uso o venta. La modificación introduce una exención al principio para la valoración de activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen de inversiones inmobiliarias registradas a valor razonable, consecuentemente la SIC 21 dejará de aplicar a inversiones inmobiliarias registradas a valor razonable.
NIC 1 "Presentación de estados financieros"	Requiere que la Compañía agrupe las partidas presentadas en el otro resultado integral sobre la base de si son potencialmente reclasificables al resultado del ejercicio con posterioridad. Las modificaciones no contemplan que partidas se presentan en otro resultado integral.

Nuevas normas y modificaciones que entrarán en vigor con posterioridad al período actual y que no han sido adoptadas anticipadamente: las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir de enero de 2013, la Administración ha concluido que la aplicación anticipada no tendrá ningún impacto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2012.

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIC 19 "Retribuciones a los empleados"	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Elimina el método de corredor</li> <li>▪ Racionaliza la presentación de los cambios en los activos y pasivos del plan</li> <li>▪ Mejora los requisitos de divulgación, incluyendo información sobre las características de los planes de beneficios definidos y los riesgos que las entidades están expuestas a través de la participación en ellos</li> </ul> <p>(fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

<u>Nuevas normas e interpretaciones</u>	<u>Modificaciones</u>
NIIF 10 "Estados financieros consolidados"	<p>Modifica a la NIC 27; define el principio de control y establece los controles como base para la consolidación. Indica cómo aplicar el principio de control para identificar si un inversor controla a una asociada y por tanto debe consolidarla. Sin embargo los requisitos y la mecánica de la consolidación y la contabilización del interés minoritario y los cambios en el control siguen siendo los mismos. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>
NIIF 11 "Acuerdos conjuntos"	<p>Determina dos tipos de acuerdos conjuntos: operaciones conjuntas (joint operations), y negocios conjuntos (joint venturers). Las operaciones conjuntas surgen si un operador conjunto tiene derecho sobre los activos y obligaciones relativos al acuerdo y en consecuencia registra su participación en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los negocios conjuntos surgen cuando el operador conjunto tiene derechos sobre los activos netos del acuerdo y por tanto el patrimonio neto reconoce su participación. No permite la consolidación proporcional en negocios conjuntos. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>
NIIF 12 "Información a revelar sobre participación en otras entidades"	<p>Requiere revelar información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar: a) la naturaleza de sus participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstos; y, b) los efectos de esas participaciones en su situación financiera, rendimiento financiero y flujo de efectivo. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>
NIIF 13 "Medición del valor razonable"	<p>Mejora y reduce la complejidad proporcionando una definición precisa de valor razonable y los requerimientos de información a presentar. Estos requerimientos no amplían el uso de la contabilización a valor razonable pero proporcionan una guía sobre cómo debería aplicarse cuando su uso ya se requiere o permite por otras normas. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>
NIC 27 "Estados financieros separados"	<p>Recoge las disposiciones sobre estados financieros separados que quedan después de que las disposiciones sobre control de la NIC 27 se incluyan en la NIIF 10. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>
NIC 28 "Asociadas y negocios conjuntos"	<p>Incluye los requerimientos para que los negocios conjuntos, así como las asociadas, se contabilicen por el método de participación siguiendo la NIIF 11. (fecha efectiva: 1 de enero de 2013)</p>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

---

**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

Activos financieros: la Compañía reconoce activos financieros aquellos no derivados, con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Los activos financieros de la Compañía incluyen cuentas por cobrar que están registradas al costo de la transacción pues, al momento de su registro no hubieron costos adicionales que deban amortizarse a lo largo de su vida esperada.

Deterioro del valor de los activos: al final de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe evidencia objetiva de que un activo financiero se encuentra deteriorado en su valor. Un activo financiero se considera deteriorado en su valor, solamente si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y ese evento que haya causado la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero, que se puede estimar de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entre en quiebra u otra forma de reorganización financiera, y cuando datos observables indican que exista una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Pasivos financieros: están registrados por el efectivo recibido, neto de abonos realizados y se clasifican en función de sus vencimientos al cierre del ejercicio, es decir, se consideran deudas corrientes aquellas con vencimiento inferior o igual a 12 meses y como deudas no corrientes las de vencimiento superior a dicho período.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones con compañías relacionadas que están registradas al costo de transacciones neto de abonos.

Valor razonable de activos y pasivos financieros: el valor razonable de cualquier activo o pasivo financiero que se negocie en los mercados activos, se determinará por referencia a los precios cotizados en el mercado. Para los activos y pasivos que no se negocien en un mercado activo, el valor razonable se determinará utilizando las técnicas de valoraciones adecuadas o comparaciones de tasas de interés con el mercado para obligaciones de similares características.

Efectivo y equivalentes: comprende el efectivo en caja y bancos y los depósitos a la vista junto con cualesquiera otras inversiones corrientes liquidas y a corto plazo que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor.

Inversiones en asociadas: representan acciones sobre el capital de otras compañías que están registradas por el método de participación (VPP).

Reconocimiento de gastos: los gastos son reconocidos en el estado de resultados aplicando el método del devengado, es decir cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria derivada de ellos.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES (continuación)**

Impuesto a la renta: la participación en acciones, único ingreso de la Compañía, por su actividad de tenedora de acciones está exenta de impuesto a la renta.

Beneficios a los empleados: la Compañía provee a los empleados con beneficios a corto plazo.

Los beneficios legales a corto plazo incluyen: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y vacaciones éstos se registran como pasivos corrientes y son medidos al valor sin descontar que la Compañía espera pagar por estos conceptos.

**3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el efectivo representan fondos en cuenta corriente mantenidos en el Banco del Pacífico S. A.

**4. INVERSIONES EN ASOCIADAS**

El movimiento durante el año 2012 fue el siguiente:

	<u>% de partic.</u>	<u>Saldos al 31-dic-11</u>	<u>Compra de acciones</u>	<u>Dividendos recibidos</u>	<u>Ajuste VPP</u>	<u>Saldos al 31-dic-12</u>
				(US Dólares)		
Acabados y Amoblados Vegvaz S.A.	50,00	44.289			111.649	155.938
Andujar S. A.	2,36	269.442			2.834	272.276
Aparcamiento Parkcuenca S.A.	28,75	260.898		( 25.262 )	361.018	596.654
Autofrancia C. A.	37,98	340.367				340.367
Banco Cofiec S.A.	0,16	10.516				10.516
Casas y Predios S.A.	67,94	132.639			96.096	228.735
Continental Tire Andina	2,35	872.319			147.504	1.019.823
Empresa Hotelera Cuenca C.A.	66,93	953.678			1.297.767	2.251.445
Estación de Servicio Vazgas S.A.	81,25	1.499.585		( 154.869 )	789.363	2.134.079
Hotel Colón Internacional C.A.	5,22	1.892.740		( 64.013 )	107.555	1.936.282
H.O.V. Hotelera Quito S.A.	0,51	160.956			( 1.459 )	159.497
Inmobiliaria Paucarbamba S.A.	59,03	486.778			70.153	556.931
Importadora Tomebamba S.A.	51,83	<u>23.975.874</u>	<u>_____</u>	<u>( 3.109.566 )</u>	<u>4.717.254</u>	<u>25.583.562</u>
Subtotal / pasan		<u>30.900.081</u>	<u>_____ 0</u>	<u>( 3.353.710 )</u>	<u>7.699.734</u>	<u>35.246.105</u>

**VAZPRO S. A.**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**
**4. INVERSIONES EN ASOCIADAS (continuación)**

	% de partic.	Saldos al 31-dic-11	Compra de acciones	Dividendos recibidos	Ajuste VPP	Saldos al 31-dic-12
(US Dólares)						
Subtotal / vienen		30.900.081	0	( 3.353.710 )	7.699.734	35.246.105
Impritsa S.A.	51,83	4.261.454		( 619.950 )	1.094.116	4.735.620
Joyería Guillermo Vázquez S.A.	71,81	3.720.099			( 73.868 )	3.646.231
MA&M Marketing	50,00	48.825		( 19.789 )	3.002	32.038
Plastiazuay S.A.	17,77	255.296		( 36.284 )	610.200	829.212
Toyocosta S.A.	35,46	3.194.708		( 446.743 )	806.433	3.554.398
Toyocuenca S.A.	0,16	1				1
Vazpredial S.A.	68,00	282.592		( 97.589 )	262.650	447.653
Chinatrend S.A.	80,00	240.000			( 71.999 )	168.001
Novacredit S.A.	51,00		153.000		( 71.955 )	81.045
Vazfiduciaria S.A.	25,00		100.000			100.000
Vazseguros S.A.		<u>0</u>	<u>1.859.352</u>	<u>( 57.210 )</u>	<u>615.159</u>	<u>2.417.301</u>
Total		<u>42.903.056</u>	<u>2.112.352</u>	<u>( 4.631.275 )</u>	<u>10.873.472</u>	<u>51.257.605</u>

La compra de las acciones de Vazseguros S. A. fue cancelada mediante compensación con la cuenta por cobrar a Ecuanecon S. A., quedando pendiente un valor por pagar el mismo que se detalla en la nota 9.

El dividendo de Plastiazuay está registrado como una cuenta por cobrar.

**5. APORTES A DEVOLVER**

La Junta General de Accionistas reunida el 25 de abril de 2013, entre otras resolvió ratificar su decisión de devolver el 100% de los aportes para futura capitalización en base a la liquidez de la Compañía razón por la cual el saldo de los aportes fue transferido al pasivo.

**6. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE**

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2012 y 2011, fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	209	0
Provisiones	746	385
Pagos	( 584 )	( 176 )
Saldo final, diciembre 31	<u>371</u>	<u>209</u>

**VAZPRO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****7. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS****Capital social**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social suscrito y pagado de la Compañía es US\$ 1.000, conformado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 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.

**8. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2012 y 2011, fueron causados como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
Impuestos y contribuciones	122.320	87.622
Sueldos y beneficios sociales	4.457	2.233
Honorarios profesionales	4.250	2.035
Comisiones	0	4.469
Otros gastos menores	<u>1.153</u>	<u>225</u>
Total	<u>132.180</u>	<u>96.584</u>

**9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2012 y 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(US dólares)	
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Ecuaneropa S. A.	0	1.124.000
Necopa S. A.	0	1.503.092
Importadora Tomebamba	<u>0</u>	<u>300.000</u>
Total	<u>0</u>	<u>2.927.092</u>
<b><u>Pasivos financieros</u></b>		
Necopa S. A.	2.952.758	2.607.000
Ecuaneropa S. A.	<u>844.317</u>	<u>0</u>
Total	<u>3.797.075</u>	<u>2.607.000</u>

**VAZPRO S. A.**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**


---

**9. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (continuación)**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>	(US dólares)	
Sueldos y beneficios corrientes	<u>4.457</u>	<u>2.233</u>

**10. COMPROMISOS Y CONTINGENTES**

La Administración manifiesta que no existen contingencias operativas, laborales ni tributarias que pudieran originar el registro de eventuales pasivos significativos al 31 de diciembre de 2012.

**11. GESTIÓN DE RIESGO**

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 como se indica a continuación:

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 tipos de riesgo:

*Riesgo de la tasa de interés*.- la Compañía no se encuentra expuesta a este riesgo debido a que no tiene préstamos u obligaciones con bancos o terceros.

*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 (US\$), 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.

La Compañía no tiene concentración significativa de riesgo crediticio. 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 que la Compañía no pueda llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiamiento estables.



**VAZPRO S. A.**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**


---

**11. GESTIÓN DE RIESGO (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2012, el perfil de vencimientos en días de los activos y pasivos financieros sobre la base de pagos contractuales no descontados, es el siguiente:

	. . . Activos financieros . . .				
	<u>0 - 30</u>	<u>31 - 90</u>	<u>91 - 360</u>	<u>&gt; 360</u>	<u>Total</u>
	(US dólares)				
Efectivo y equivalentes	363.303	0	0	0	363.303
Dividendos por cobrar	<u>36.283</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>36.283</u>
Total activos financieros	<u>399.586</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>399.586</u>
	. . . Pasivos financieros . . .				
Ctas. por pagar	<u>28.460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.797.075</u>	<u>3.825.535</u>
Total pasivos financieros	<u>28.460</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.797.075</u>	<u>3.825.535</u>

**12. EVENTOS POSTERIORES A LA FECHA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Entre el 31 de diciembre de 2012 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 11 de abril de 2013 (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 2012 o que requieran ajustes o revelación.

---