

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

---

**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 20 Compañías, de las cuales en 9 subsidiarias mantiene participación accionaria superior al 50% 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 emitida por la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICL.004 del 21 de agosto de 2006, 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.

**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.

Las estimaciones están basadas en la experiencia y otras suposiciones que se han considerado razonables bajo las circunstancias actuales. Los cambios son incorporados,

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

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.

**Empresa en marcha**

Los presupuestos y proyecciones, considerando razonablemente los posibles cambios en el mercado, muestran que la Compañía será capaz de operar dentro del nivel de su financiamiento actual. Para hacer este juicio, la Administración considera la posición financiera de la Compañía, 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.

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.

**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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (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 2015. La Administración ha concluido que no tienen ningún efecto significativo sobre los estados financieros de la Compañía:

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIC 19 (enmienda)	Aclara los requerimientos relacionados con cómo las contribuciones de empleados o terceros que están vinculados con el servicio deben ser atribuidos a los períodos de servicios	1 de febrero de 2015
NIIF 2,3,8,13 y NIC 16 y 24	Mejoramiento anual, ciclo 2010-2012 a esas normas	1 de enero de 2015
NIIF 3 y 13, NIC 40	Mejoramiento anual, ciclo 2011-2013 a esas normas	1 de enero de 2015

Las siguientes NIIF, modificaciones e interpretaciones emitidas entrarán en vigor para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2016; la Administración ha

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

concluido que la aplicación anticipada de tales normas no tendrían ningún efecto significativo en la preparación de los estados financieros por el período de su aplicación inicial, esto es en el año 2015.

<u>Norma</u>	<u>Título</u>	<u>Fecha efectiva</u>
NIIF 14 (nueva)	Cuentas por regulaciones diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15 (nueva)	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
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 9 (nueva)	Instrumentos financieros; reemplaza a la NIC 39	1 de enero de 2018
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 (modificaciones) 27	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

**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.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

---

**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 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.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

---

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.

**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.

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

---

**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.

El valor razonable de 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.

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 efectivo en caja, los 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: a) participación accionaria menor al 50% sobre el capital social de las asociadas que están registradas por el método de participación (VPP) y, b) participación igual o superior al 50% sobre el capital social de las subsidiarias que están registradas por el método del costo.

**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

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

producción de un activo que califica, se reconoce en resultados usando el método de interés efectivo.

**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 2015 y 2014, el efectivo está conformado como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Caja		0	46.648
Bancos	(a)	<u>157.140</u>	<u>39.584</u>
Total		<u>157.140</u>	<u>86.232</u>

(a) Representa fondos en cuenta corriente mantenida en el Banco del Pacífico S. A

**5. DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestas como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
		(US dólares)	
Documentos por cobrar		150.000	150.000
Partes relacionadas	(nota 13)	<u>0</u>	<u>1.300.000</u>
Total		<u>150.000</u>	<u>1.450.000</u>

VAZPRO S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****6. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestas como sigue:

	% de partic.	Saldos al 31-dic-14	Dev. capital y ventas	Aportes	Dividendos recibidos (US dólares)	Ajuste al VPP	Saldos al 31-dic-15
Andujar S. A.	1,44	57.698					57.698
Aparcamiento Parkcuenca S. A.	28,75	551.209	( 18.284 )			21.701	554.626
Autofrancia C. A.	37,98	290.346				52.196	342.542
Banco Cofiec S. A.	0,16	10.516					10.516
Casas y Predios S. A.	67,94	163.056	( 163.056 )				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					1.300.000
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
Importadora Tomebamba S. A.	50,52	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
Novacredit S. A.	45,90	153.000					153.000
Plastiazuay S. A.	17,77	881.155				114.847	996.002
RNT Renting S. A.	35,46	245.444				28.220	273.664
Toyocosta S. A.	35,46	3.623.480			( 850.940 )	342.285	3.114.825
Toyocuenca S. A.	0,01	1					1
Vazpredial S. A.	68,00	544					544
Vazseguros S. A.	57,25	1.526.086		600.000			2.126.086
Total		<u>31.796.949</u>	<u>( 181.340 )</u>	<u>600.000</u>	<u>( 850.940 )</u>	<u>559.249</u>	<u>31.923.918</u>

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

Las inversiones en acciones fueron valoradas como sigue: a) al valor patrimonial proporcional (VPP) aquellas inversiones cuya participación es menor al 50% sobre el capital social de las asociadas; y, b) por el neto del costo aquellas inversiones con participación igual o superior al 50% sobre el capital social de las subsidiarias.

**7. DERECHOS FIDUCIARIOS**

Al 31 de diciembre de 2015, corresponde al aporte fiduciario para la adquisición de un local comercial en la ciudad de Guayaquil, donde funcionara la compañía relacionada Toyocosta S. A.

**8. APORTES A DEVOLVER**

El movimiento del pasivo durante los años 2015 y 2014, fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	7.941.671	12.962.872
Devolución	( 5.012.000 )	( 5.021.201 )
Saldo final, diciembre 31	<u>2.929.671</u>	<u>7.941.671</u>

**9. BENEFICIOS DE EMPLEADOS CORRIENTE**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el pasivo por beneficios de empleados a corto plazo, se presentan como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Décimo tercer sueldo	243	27
Décimo cuarto sueldo	455	106
Vacaciones	<u>757</u>	<u>571</u>
Total	<u>1.455</u>	<u>704</u>

El movimiento de los beneficios sociales corrientes durante los años 2015 y 2014, fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial, enero 1	704	538
Provisiones	906	862
Pagos	( 155 )	( 696 )
Saldo final, diciembre 31	<u>1.455</u>	<u>704</u>

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****10. CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS****Capital social**

Al 31 de diciembre de 2015 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 2015 y 2014, la Compañía recibió dividendos por aquellas inversiones registradas por el método del costo, como sigue:

	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(US dólares)	
Vazpredial S. A.	36.454	59.438
Vazseguros S. A.	0	304.786
Estación de Servicios Vazgas S. A.	139.292	137.415
Importadora Tomebamba S. A.	3.031.411	3.031.411
Impritsa S. A.	867.569	867.569
Hotel Colón	76.816	76.816
Continental Tire Andina S.A.	119.826	0
Andujar S.A.	7.610	0
Casas y predios S.A.	66.597	0
Novacredit S.A.	<u>85.975</u>	<u>0</u>
Total	<u>4.431.550</u>	<u>4.477.435</u>

**12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Los gastos de administración durante los años 2015 y 2014, fueron causados como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
Impuestos y contribuciones	85.184	76.478
Sueldos y beneficios sociales	6.086	5.519
Honorarios profesionales	21.606	24.426
Otros gastos menores	<u>4.635</u>	<u>2.275</u>
Total	<u>117.511</u>	<u>108.698</u>

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014****13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Durante los años 2014 y 2013, 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>2015</u>	<u>2014</u>
	(US dólares)	
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Ecuaneropa S. A.	— 0	1.300.000
Total	— 0	<u>1.300.000</u>
	(nota 5)	
<u>Pasivos financieros</u>		
Necopa S. A.	<u>2.952.758</u>	<u>2.952.758</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Vazseguros S. A.	1.859.352	1.859.352
Novacredit S. A.	<u>15.300</u>	<u>15.300</u>
Total	<u>1.874.652</u>	<u>1.874.652</u>
<u>Transacciones con personal Gerencial</u>		
Sueldos y beneficios sociales	<u>6.086</u>	<u>5.519</u>

**14. 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 2015.

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 2015.

**15. 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:

**VAZPRO S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

---

*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 préstamos de 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 un 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.

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

Entre el 31 de diciembre de 2015 (fecha de cierre de los estados financieros) y el 5 de mayo de 2016 (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 2015 o que requieran ajustes o revelación.

---