



Russell Bedford Ecuador S.A.

Av. de la República OE3-30 y Ulloa
Edificio Pinto Holding. Quito - Ecuador

Telfs.: (593-2) 2922885 - 2923304
2434889 - 3317794

Fax: (593-2) 3317754

Web: www.russellbedford.com.ec

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011



CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
AI 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

INDICE

1.	Opinión de los Auditores Independientes	2-3
2.	Balance General	4-5
3.	Estado de Resultados	6
4.	Estado de Cambios en el Patrimonio	7
5.	Estado de Flujos de Efectivo	8-9
6.	Notas a los Estados Financieros	10

Abreviaturas usadas:

USD \$ - Dólar estadounidense

S.R.I. - Servicio de Rentas Internas

I.V.A. - Impuesto al Valor Agregado

R.U.C. - Registro Único de Contribuyentes

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 26 de marzo de 2012

**A los Señores Accionistas de:
CHOVA DEL ECUADOR S.A.**

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía **CHOVA DEL ECUADOR S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2011, el estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía sobre los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de presentaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en tales circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestra auditoría. Condujimos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento - NIAA. Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.



Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **CHOVA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Aspectos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías señaló el cronograma de implementación (por grupos de compañías) de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al que deberán sujetarse todas las compañías que se encuentran bajo su control. Según dicha Resolución, **CHOVA DEL ECUADOR S.A.** pertenece al tercer grupo de Compañías debiendo sujetarse a las siguientes fechas de aplicación obligatoria:

- Año de transición: 2011
- Año de aplicación: 2012

Russell Bedford Ecuador
RUSSELL BEDFORD ECUADOR S.A.
R.N.A.E. No. 337


Ramiro Pinto F.
Socio
Licencia Profesional No. 17-352

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos		461.163,41	177.676,90
Inversiones Temporales		6.252,25	16.828,55
Cuentas por Cobrar			
Clientes	3	1.900.395,84	1.816.272,29
Menos: Provisión Ctas. Incobrables		(32.479,21)	(23.591,75)
Cuentas por Cobrar Relacionadas	4	2.064,18	148.402,60
Empleados		16.983,07	15.553,90
Otras Ctas. Por Cobrar	5	657.811,38	338.116,80
Total Cuentas por Cobrar		USD\$ 2.544.775,26	USD\$ 2.294.753,84
Pagos Anticipados	6	16.516,22	92.172,55
Inventario	7	1.739.370,06	1.291.877,53
Importaciones en Transito		11.891,58	9.947,14
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		USD\$ 4.779.968,78	USD\$ 3.883.256,51
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
No Depreciables	8	679.164,52	463.650,28
Depreciables		2.811.005,96	2.387.679,66
Menos: Depreciación Acumulada		(1.188.104,93)	(1.051.532,83)
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		USD\$ 2.302.065,55	USD\$ 1.799.797,11
Cargos Diferidos	9	39.997,09	116.281,22
Inversiones Largo Plazo	10	13.140,45	122.349,99
TOTAL ACTIVOS		USD\$ 7.135.171,87	USD\$ 5.921.684,83

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Daniel Jimenez
Contador

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por Pagar			
Proveedores	11	957.167,69	417.025,92
Cuentas por Pagar	12	289.697,53	193.341,41
Cuentas por Pagar Relacionadas		788,16	3.414,06
Dividendos por Pagar			4.000,00
Obligaciones Financieras Corrientes	13	50.000,00	148.850,40
Obligaciones Laborales	14	272.055,86	358.309,93
Instituciones Públicas	15	212.101,00	292.492,17
Anticipo Clientes		13.165,42	95.809,59
Otras Cuentas por Pagar	16	46.486,68	21.332,98
Total Cuentas por Pagar		USD\$ 1.841.462,34	USD\$ 1.534.576,46
TOTAL PASIVO CORRIENTE		USD\$ 1.841.462,34	USD\$ 1.534.576,46
Pasivos Largo Plazo	17	378.881,01	67.287,11
TOTAL PASIVOS		USD\$ 2.220.343,35	USD\$ 1.601.863,57
PATRIMONIO			
	18		
Capital		3.010.000,00	2.632.000,00
Reserva Legal		485.116,33	401.888,65
Reserva de Capital		945,00	945,00
Resultados Acumulados		288.759,93	452.710,75
Resultado del Ejercicio		1.130.007,26	832.276,86
TOTAL PATRIMONIO		USD\$ 4.914.828,52	USD\$ 4.319.821,26
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		USD\$ 7.135.171,87	USD\$ 5.921.684,83

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Daniel Jimenez
Contador

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
Ventas	19	11.070.999,54	9.228.042,22
(-)Costo de Ventas		7.370.913,61	6.149.562,06
Utilidad Bruta en Ventas		USD\$ 3.700.085,93	USD\$ 3.078.480,16
Menos: Gastos Operacionales			
Gastos de Venta y Administración	20	1.891.378,09	1.677.683,96
Gasto Depreciación		51.323,48	38.446,88
Gasto Amortización		83.008,03	80.748,29
Gasto Provisión Incobrables		9.051,14	4.495,07
Utilidad Operacional		USD\$ 1.665.325,19	USD\$ 1.277.105,96
Más: Ingresos No Operacionales		67.112,92	60.624,87
Menos: Egresos No Operacionales	21	60.003,75	84.546,99
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		USD\$ 1.672.434,36	USD\$ 1.253.183,84
Menos: 15% Participación de Trabajadores		250.865,15	187.977,58
Impuesto a la Renta		291.561,95	232.929,40
RESULTADO DEL EJERCICIO		USD\$ 1.130.007,26	USD\$ 832.276,86

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Daniel Jimenez
Contador

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

		Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	TOTAL
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	USD\$	2.252.000,00	311.636,17	945,00	420.438,43	902.524,80	3.887.544,40
Reclasificación Resultados Acumulados					902.524,80	(902.524,80)	-
Asignación Reserva Legal 2009			90.252,48		(90.252,48)		-
Distribución dividendos					(400.000,00)		(400.000,00)
Aumento de Capital		380.000,00			(380.000,00)		-
Resultado del ejercicio 2010					-	1.253.183,84	1.253.183,84
Asignación 15% Part.Trabajadores 2010						(187.977,58)	(187.977,58)
Asignación 25% Impuesto a la Renta 2010						(232.929,40)	(232.929,40)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	USD\$	<u>2.632.000,00</u>	<u>401.888,65</u>	<u>945,00</u>	<u>452.710,75</u>	<u>832.276,86</u>	<u>4.319.821,26</u>
Reclasificación Resultados Acumulados					832.276,86	(832.276,86)	-
Asignación Reserva Legal 2010			83.227,68		(83.227,68)		-
Distribución dividendos 2010					(535.000,00)		(535.000,00)
Aumento de Capital		378.000,00			(378.000,00)		-
Resultado del ejercicio 2011						1.672.434,36	1.672.434,36
Asignación 15% Part.Trabajadores 2011						(250.865,15)	(250.865,15)
Asignación 24% Impuesto a la Renta 2011						(291.561,95)	(291.561,95)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	USD\$	<u>3.010.000,00</u>	<u>485.116,33</u>	<u>945,00</u>	<u>288.759,93</u>	<u>1.130.007,26</u>	<u>4.914.828,51</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Daniel Jimenez
Contador

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de Clientes	10.904.068,14	8.881.271,88
Pagado a proveedores	(9.269.051,85)	(7.692.421,82)
Obligaciones Laborales	(337.119,22)	(181.198,24)
Instituciones Públicas	(371.953,12)	(289.325,42)
Varios	370.138,82	39.566,53
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1.296.082,77	757.892,93
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones Corrientes	10.576,30	(6.608,17)
Propiedad, planta y equipo	(712.594,10)	(457.730,79)
Activos Diferidos	(6.723,90)	(6.894,46)
Inversiones Largo Plazo	109.209,54	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(599.532,16)	(471.233,42)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos Pagados	(535.000,00)	(396.000,00)
Obligaciones Financieras	121.935,90	40.929,22
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(413.064,10)	(355.070,78)
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	USD\$ 283.486,51	USD\$ (68.411,27)
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	USD\$ 177.676,90	USD\$ 246.088,17
Efectivo y sus equivalentes al final del año	USD\$ 461.163,41	USD\$ 177.676,90

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Daniel Jimenez
Contador

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado del Periodo	USD\$ 1.130.007,26	USD\$ 832.276,86
Ajustes por:		
Provisión Ctas. Incobrables	9.051,14	4.495,07
Depreciaciones	200.413,45	38.446,88
Amortizaciones	142.567,15	225.449,03
Venta Activos Fijos	-	(21.837,10)
Participación Trabajadores	250.865,15	187.977,58
Impuesto a la Renta Cia.	291.561,95	232.929,40
Ajuste Inversión en Acciones	-	43.233,43
Ajuste Indemnizaciones	41.160,69	2.100,00
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo:		
Cientes	(84.287,23)	(439.121,44)
Cuentas por Cobrar Relacionadas	146.338,42	(60.177,46)
Empleados	(1.429,17)	(8.336,21)
Otras Ctas. Por Cobrar	(319.694,58)	7.543,77
Pagos Anticipados	75.656,33	115.540,32
Inventario	(447.492,53)	(11.467,03)
Importaciones en Tránsito	(1.944,44)	(4.171,79)
Proveedores	540.141,77	(25.299,55)
Cuentas por Pagar	96.356,12	53.832,87
Cuentas por Pagar Relacionadas	(2.625,90)	(4.934,33)
Dividendos por Pagar	(4.000,00)	-
Obligaciones Laborales	(337.119,22)	(181.198,24)
Instituciones Públicas	(371.953,12)	(289.325,42)
Anticipo Clientes	(82.644,17)	92.351,10
Otras Cuentas por Pagar	25.153,70	(32.414,81)
Jubilación Patronal y Deshaucio	-	-
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	USD\$ 1.296.082,77	USD\$ 757.892,93

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Daniel Jimenez
Contador

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

CHOVA DEL ECUADOR S.A., Compañía de Sociedad anónima fue constituida bajo la normativa de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, mediante escritura pública celebrada el 31 de julio de 1979 ante el Notario Décimo Primero del cantón Quito Dr. Rodrigo Salgado Valdez, e inscrita en el Registro Mercantil bajo el No.48 del 17 de agosto de 1979 en la ciudad de Latacunga.

El objeto social principal de la Compañía es la producción y comercialización de láminas y masillas asfálticas impermeabilizantes.

La Compañía Chova del Ecuador S.A. se encuentra domiciliada en la provincia de Pichincha, cantón Rumiñahui, parroquia Sangolquí, calle principal S/N, carretero Vía a Pifo Km 1. De acuerdo al Registro único de Sociedades (RUC), cuenta con 3 establecimientos distribuidos de la siguiente manera: uno en la ciudad de Quito el cual se encuentra cerrado; uno en Sangolquí y el otro en la ciudad de Guayaquil, estos dos últimos establecimientos se encuentran abiertos.

NOTA 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

a. Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados al costo histórico, de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados y a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad puestas en vigencia por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizados por la Superintendencia de Compañías.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Unidad Monetaria

El Gobierno Ecuatoriano en el año 2000 emitió la Ley Fundamental de Transformación Económica del Ecuador y anunció el esquema de dolarización, por lo que desde ese entonces la unidad monetaria en la República del Ecuador es el dólar estadounidense.

c. Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el dinero disponible y depósitos a la vista en Instituciones Financieras.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Continuación Nota 2. Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas)

d. Cuentas y documentos por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los Clientes de la mercadería vendida en el curso normal de los negocios, se clasifican como activos corrientes y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados.

e. Provisión Cuentas Incobrables

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía realizó la provisión del 1% de sus cuentas por cobrar, para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad, esta provisión se registra a resultados y se encuentra dentro de los márgenes establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento.

f. Inventarios

Los inventarios de la Compañía se registran al costo y se encuentran valorados por el método promedio ponderado; las importaciones de mercadería se registran al costo de compra del inventario, el cual comprende precio de compra, derechos de importación, impuestos, transporte y otros costos que intervienen directamente en la adquisición de productos terminados y materiales.

g. Propiedad, Planta y Equipo

Se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del ejercicio.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del periodo, utilizando las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

h. Cargos Diferidos

Corresponden principalmente al Goodwill por la adquisición de un derecho de uso, amortizable a 10 años plazo en línea recta; y aplicaciones informáticas, las mismas que están siendo amortizadas a 3 años en línea recta.

i. Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran por el método de participación, la inversión se registra inicialmente al costo y su importe en libros se incrementa o disminuye reconociéndolo contra resultados, de acuerdo a los resultados obtenidos en la Compañía que se realizó la inversión.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Continuación Nota 2. Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas)

j. Provisión Beneficios Sociales

La Compañía realizó la provisión de los beneficios sociales que por Ley le corresponde a los trabajadores, acogiéndose a las disposiciones vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como: Sobresueldos, Fondos de Reserva y Aportes al I.E.S.S.

k. Participación de los empleados en las Utilidades

De la utilidad anual de la Compañía se debe reconocer el 15% de participación a los trabajadores, en el periodo 2011 generó utilidad gravable y registró cargos por concepto de provisión participación trabajadores en los resultados del ejercicio.

l. Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual podrá obtener una reducción de diez (10) puntos porcentuales sobre la tarifa del impuesto a la renta, si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía aplicó la tasa del 24% y el 25% respectivamente.

m. Patrimonio

El patrimonio de la Compañía está conformado por: capital social, reserva legal, reserva de capital, resultados acumulados y resultado del ejercicio.

n. Ventas y Costo de Ventas

Los ingresos por ventas y el costo de ventas asociado al ingreso, son reconocidos en resultados, en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Continuación Nota 2. Resumen de las Principales Políticas Contables Aplicadas)

o. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique cada Compañía. Para el caso de Chova del Ecuador S.A. por ser una Compañía que no está controlada por la Ley de Mercado de Valores, no ejerce actividades de auditoría externa, al 31 de diciembre de 2007 no mantiene activos totales por un monto superior a los USD\$4'000.000,00, no es Compañía Holding ni tenedora de acciones; las NIIF entran en vigencia a partir del 1 de enero del 2012, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC" quedarán derogadas. Entre otros aspectos de dicha resolución, la Compañía elaborara hasta marzo del 2011 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2011 efectuara las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2011 y al 31 de diciembre del 2011. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Compañía, al 31 de diciembre del 2011 deberán ser contabilizados el 1 de enero del 2012. La información antes indicada debe ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB.

NOTA 3. CLIENTES

La cuenta "**Clientes**" corresponde a valores pendientes de cobrar a Clientes Nacionales, Extranjeros e Intercompañías, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Clientes Intercompañías 3.1	1.011.649,36	908.457,99
Clientes Nacionales	613.891,07	695.385,92
Clientes Extranjero	274.855,41	212.428,38
Total USD \$	1.900.395,84	1.816.272,29

3.1 En esta cuenta se registran las ventas realizadas a su Compañía relacionada Tecnologías y Productos para la Construcción TPC Cia. Ltda. Durante el año 2011 las ventas del período fueron USD \$ 3.170.286,11 con un crédito máximo de 90 días bajo las mismas condiciones de venta de Clientes nacionales y extranjeros.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****NOTA 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Esta cuenta está conformada por:

Detalle	2011	2010
Deudores Intercompañías	2.064,18	2.064,18
Fondo de Indemnización por cobrar	-	146.338,42
Total USD \$	2.064,18	148.402,60

NOTA 5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

En esta cuenta se registran valores por cobrar a proveedores, acreedores y deudores nacionales, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Anticipos Proveedores	496.827,03	260.182,21
Anticipos Acreedores	160.983,84	77.934,59
Deudores Nacionales	0,51	-
Total USD \$	657.811,38	338.116,80

NOTA 6. PAGOS ANTICIPADOS

La cuenta "Pagos Anticipados" se refieren a:

Detalle	2011	2010
IVA Compras	-	49.858,95
IVA Importaciones	-	17.866,32
Seguros Anticipados	16.516,22	17.718,56
Impuestos Anticipados	-	6.728,72
Total USD \$	16.516,22	92.172,55

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

NOTA 7. INVENTARIO

La cuenta "**Inventarios**" está conformada de la siguiente manera:

Detalle	2011	2010
Inventario de Producto Terminado	649.856,06	542.456,98
Inventario de Materia Prima	955.547,77	654.598,20
Inventario de Materiales y Suministros	132.561,07	91.896,12
Inventario de Repuestos	1.126,17	1.126,17
Inventario de Semiprocesados	278,99	1.800,06
Total USD \$	1.739.370,06	1.291.877,53

NOTA 8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La cuenta "**Propiedad, Planta y Equipo**" su saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

Detalle	2010	2011
No Depreciables 8.1	679.164,52	463.650,28
Depreciables 8.2	2.811.005,96	2.387.679,66
Menos: Depreciación Acumulada 8.2	(1.188.104,93)	(1.051.532,83)
Total USD \$	2.302.065,55	1.799.797,11

8.1 La cuenta "**Propiedad, Planta y Equipo – No Depreciables**" corresponde a:

Detalle	2010	Adiciones Compras	Ventas, Bajas, Reclasificación	2011
Terreno a)	289.927,60	-	-	289.927,60
Activos en Curso	173.722,68	696.378,34	480.864,10	389.236,92
Total USD \$	463.650,28	696.378,34	480.864,10	679.164,52

a) Corresponden a las propiedades en la cual la Compañía tiene sus instalaciones, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011
TERRENO OFICINAS GUAYAQUIL	125.000,00
TERRENO PINTAG PLANTA PCV	160.000,00
TERRENOS PLANTA CHOVA	4.927,60
Total USD \$	289.927,60

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Continuación Nota 8. Propiedad, Planta y Equipo)

8.2 La cuenta "Propiedad, Planta y Equipo – Depreciables" de la Compañía se registran al costo y su detalle es el siguiente:

ACTIVO FIJO	Saldos al 31-dic-10	Adiciones o Compras	Ventas o Bajas	Saldos al 31-dic-11	
Edificios	455.478,28	162,25	(50.251,66)	405.388,87	
Instalaciones	388.925,07	275.610,61	-	664.535,68	
Muebles y Equipo de Oficina	130.711,89	11.542,26	-	142.254,15	
Vehículos	199.785,46	116.900,00	(22.813,00)	293.872,46	
Equipo Electrónico	97.926,00	10.064,37	(688,99)	102.301,38	
Maquinaria y Equipo	1.119.852,96	82.800,46	-	1.202.653,42	
Subtotal USD \$	2.387.679,66	497.079,95	(73.753,65)	2.811.005,96	

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	Saldos al 31-dic-10	Gasto del Periodo	Ventas o Bajas	Saldos al 31-dic-11	% Deprec.
Depreciación Acumulada Edificios	(145.113,99)	(21.090,28)	40.569,07	(125.635,20)	5%
Depreciación Acumulada Instalaciones	(116.279,74)	(34.163,57)	-	(150.443,31)	10%
Depreciación Acumulada M y E. Oficina	(68.316,14)	(10.816,61)	-	(79.132,75)	10%
Depreciación Acumulada Vehículos	(147.095,29)	(21.362,90)	22.813,00	(145.645,19)	20%
Depreciación Acumulada E.q. Electrónico	(65.440,55)	(15.324,85)	459,28	(80.306,12)	33%
Depreciación Acumulada de Maquinaria	(509.287,12)	(97.655,24)	-	(606.942,36)	10%
Subtotal USD \$	(1.051.532,83)	(200.413,45)	63.841,35	(1.188.104,93)	
Total Propiedad, Planta y Equipo USD \$	1.336.146,83			1.622.901,03	

NOTA 9. CARGOS DIFERIDOS

Los "Cargos Diferidos" en el periodo 2011 registran los siguientes movimientos:

Detalle	Saldo al 31/12/2010	Incrementos	Saldo al 31/12/2011	% Amortización
Costo				
Licencias de Software	254.395,00	2.655,24	257.050,24	33%
Goodwill	144.785,07	-	144.785,07	10%
Amortización Acumulada				
Amortización Acumulada	(282.898,85)	(78.939,37)	(361.838,22)	
Total USD \$	116.281,22	(76.284,13)	39.997,09	

NOTA 10. INVERSIONES A LARGO PLAZO

Corresponde a Inversiones en Acciones que se tienen en varias compañías, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
JARIBU ADVENTURES S.A.	7.101,07	7.101,07
PRODASFAIT S.A.	6.039,38	6.039,38
P.C.V. CIA. LTDA	-	109.209,54
Total USD \$	13.140,45	122.349,99

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****NOTA 11. PROVEEDORES**

Corresponden a las obligaciones contraídas por la Compañía para el aprovisionamiento de materia prima y otros, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Proveedores Nacionales	483.666,12	317.123,41
Proveedores Extranjero	473.501,57	99.902,51
Total USD \$	957.167,69	417.025,92

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a obligaciones contraídas con proveedores de servicios, materiales, suministros, y otros, necesarios para el normal desarrollo de la actividad de la Compañía.

Detalle	2011	2010
Acreedores Nacionales	289.697,53	193.341,40
AFP Genesis	-	0,01
TOTAL USD \$	289.697,53	193.341,41

NOTA 13. OBLIGACIONES FINANCIERAS CORRIENTES

Corresponde a préstamos obtenidos del Banco del Pacifico y de la Corporación financiera Nacional, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Ing. Ramiro Sotomayor	50.000,00	-
Corporación Financiera Nacional	-	148.850,40
Total USD \$	50.000,00	148.850,40

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****NOTA 14. OBLIGACIONES LABORALES**

Esta cuenta registra obligaciones por pagar a los empleados como: décimo tercero y décimo cuarto sueldo, participación trabajadores, liquidaciones por pagar y otros.

DETALLE	2011	2010
BENEFICIOS SOCIALES		
Participación Trabajadores	250.865,18	187.977,59
Provisiones Sociales	25.270,49	32.074,23
OTRAS OBLIGACIONES CON EMPLEADOS		
Fondo de Empleados	160,00	233,23
Provisión Indemnizaciones	(4.239,81)	138.024,88
TOTAL USD \$	272.055,86	358.309,93

NOTA 15. INSTITUCIONES PÚBLICAS

Corresponde a obligaciones por pagar al Servicio de Rentas Internas y al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, su detalle es el siguiente:

DETALLE	2011	2010
S.R.I		
Impuesto a la Renta	192.861,36	152.679,92
IVA Ventas	(13.838,12)	113.330,89
Retenciones en la fuente IVA por Pagar	14.476,14	10.223,24
ISR Retenido Compras (Retenc.Fle.)	6.939,81	6.558,34
Impuestos anticipados	(1.668,50)	
I.E.S.S		
Aportes a IESS	9.830,93	7.325,45
Préstamos Hipotecarios	1.703,08	1.726,27
Impuesto a la Renta empleados por Pagar	923,58	332,53
Préstamos Quirografarios	872,72	315,53
TOTAL USD \$	212.101,00	292.492,17

NOTA 16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las "Otras Cuentas por Pagar" esta conforman por:

Detalle	2011	2010
Provisiones Gastos	46.004,57	21.006,86
Devoluciones Sobre Compras	487,67	(0,47)
Compras Nacionales		327,27
Compras de Importación	(5,56)	(0,68)
TOTAL USD \$	46.486,68	21.332,98

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 17. PASIVOS A LARGO PLAZO

Esta cuenta está constituida por obligaciones contraídas con instituciones financieras y provisiones realizadas por jubilación patronal y desahucio, su detalle es el siguiente:

Detalle	2011	2010
Obligaciones Bancarias L.P.	340.000,00	35.178,58
Provisiones Laborales L.P.	38.881,01	32.108,53
TOTAL USD \$	378.881,01	67.287,11

NOTA 18. PATRIMONIO

a. Capital Social

Mediante varias aportaciones de los accionistas, al 31 de diciembre de 2011 el capital social de **Chova de Ecuador S.A.** es de USD\$ 3'010.000,00 (tres millones diez mil dólares), dividido en tres millones diez mil acciones ordinarias nominativas e individuales de un dólar de los Estados Unidos de América (USD\$ 1,00) cada una, numeradas del cero uno a tres millones diez mil (01 al 3'010.000) inclusive, íntegramente suscrito y pagado por los accionistas.

El último incremento por USD\$ 378.000,00, fue aprobado por los accionistas según Acta de Junta General de Accionistas número 156, celebrada el 30 de marzo de 2011.

b. Reserva Legal

De acuerdo con la legislación ecuatoriana vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año como reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

c. Reserva de capital

En esta cuenta se registran todos los efectos resultantes de la aplicación NEC 17, conversión de los estados financieros al esquema de dolarización.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****NOTA 19. VENTAS**

Las "Ventas" están conformadas por:

Detalle	2011	2010
Ventas Nacionales	10.436.234,10	9.021.980,92
Ventas Exportación	1.262.331,55	1.077.411,60
Devoluciones sobre Ventas	(357.880,67)	(685.381,20)
Descuentos Sobre Ventas	(269.685,44)	(185.969,10)
Total USD \$	11.070.999,54	9.228.042,22

NOTA 20. GASTO DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN

Los "Gastos de Venta y Administración" corresponden a:

Detalle	2011	2010
Gastos de Personal	545.207,27	397.139,83
Servicios	465.571,63	462.020,21
Diversos	349.585,57	297.670,89
Gastos legales	300.591,13	281.464,45
Honorarios Profesionales	105.028,34	112.504,36
Gastos de viaje	53.652,54	60.239,78
Contribuciones y afiliaciones	21.526,49	19.135,67
Impuestos	19.753,22	16.133,08
Mantenimiento y reparaciones	14.936,83	20.207,97
Seguros	10.202,83	5.845,48
Arrendamiento	5.322,24	5.322,24
TOTAL USD \$	1.891.378,09	1.677.683,96

NOTA 21. EGRESOS NO OPERACIONALES

La cuenta "Egresos no Operacionales" se refiere a:

Detalle	2011	2010
Gastos Financieros	26.227,96	68.466,35
Gastos Diversos	23.863,49	16.080,64
Gastos extraordinarios	9.912,30	
TOTAL USD \$	60.003,75	84.546,99

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

NOTA 22. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Detalle	Valor
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.672.434,36
(-)15% Participación Trabajadores	250.865,15
(+) 100% Otras Rentas Exentas	24.315,25
(+) Gastos no deducibles locales	23.962,63
(+) Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	3.647,29
(-) Reducción por incremento neto de empleados	37.377,59
(-) Dedución por pago a empleados con discapacidad	5.978,16
Utilidad a Reinvertir y Capitalizar	22.1 400.000,00
Saldo Utilidad gravable	981.508,12
Total Impuesto Causado	291.561,95
(-) Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal corriente	1.668,50
(=) Impuesto a la Renta causado mayor al anticipo determinado	289.893,45
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	98.700,59
Impuesto a la Renta a Pagar	USD\$ 191.192,86

22.1. Durante el ejercicio económico 2011, la Compañía decidió reinvertir parte de sus utilidades en acogiéndose de esta manera en una rebaja de 10 puntos en el pago del Impuesto a la Renta.

NOTA 23. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 del 11 de abril del 2008, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el extranjero.

De otro lado en el Art. 15 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, se establece el régimen de precios de transferencia orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, en los términos definidos en el Art. 4 de esta Ley, de tal forma que las contraprestaciones entre ellas sean similares a las que se realizan entre partes independientes.

NOTA 24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.