Russell Bedford

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

7510

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
DICIEMBRE 31 DE 2008

Archivo. departamento.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
16 ABR. 2009
OPERADOR 2
CAU

RUSSELL BEDFORD

Russell Bedford

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Quito, 13 de abril de 2009

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CHOVA DEL ECUADOR S.A.,** al 31 de diciembre de 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

3. Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Prodasfalt. S.A., Pavimento y Construcciones Viales Cía Ltda y Jaribú Adventures S.A., los cuales no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores, por lo tanto, no podemos determinar la razonabilidad de los incluidos en los estados financieros consolidados correspondientes a dichas subsidiarias y si tales estados financieros deberían incluir ajustes y/o reclasificaciones.

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CHOVA DEL ECUADOR S.A.,** al 31 de diciembre de 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

RUSSELL BEDFORD

Russell Bedford

Pinto & Garcés
ASOCIADOS CIA. LTDA.
ASESORES EMPRESARIALES

5. Los estados financieros de **CHOVA DEL ECUADOR S.A.,** al 31 de diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe contiene una opinión sin salvedad sobre los estados financieros. Los valores del periodo 2007 se reflejan únicamente para fines de comparación.

6. A la fecha de emisión del presente informe la economía ecuatoriana se encuentra atravesando una difícil situación económica derivada de la crisis financiera que se desató a nivel internacional durante el segundo semestre del año 2008; La economía ecuatoriana podría deteriorarse durante el año 2009 si: a) los precios del petróleo no recuperan su valor promedio del año 2007, b) continúan cayendo las remesas de dinero que envían los migrantes hacia el ecuador, c) la balanza comercial del país muestra déficits significativos y, d) continúa la falta de financiamiento para el país y para las empresas ecuatorianas. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se conoce los efectos que podrían surgir derivados de este difícil entorno económico en el Ecuador. Por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Russell Bedford Ecuador

Pinto & Garcés Asociados Cía. Ltda.
RUSSELL BEDFORD ECUADOR
R.N.A.E. No. 337

Ramiro Pinto
Socio
Licencia Profesional
No. 17-352

RUSSELL BEDFORD

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas		2008		2007
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja - Bancos	**2**		228		309
Inversiones Temporales					
Cuentas por Cobrar					
Clientes			1.572		1.282
Inventarios	**3**		1.641		970
Otras Ctas. Por Cobrar					
Total Cuentas por Cobrar		**USD$**	**3.213**	**USD$**	**2.252**
Pagos Anticipados			588		371
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		**USD$**	**4.029**	**USD$**	**2.932**
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	**4**				
Depreciables			2.205		2.224
Menos: Depreciación Acumulada			-921		-911
TOTAL PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO		**USD$**	**1.284**	**USD$**	**1.313**
Otros Activos			11		27
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS		**USD$**	**11**	**USD$**	**27**
INVERSIONES A LARGO PLAZO	**5**		378		50
TOTAL ACTIVOS		**USD$**	**5.702**	**USD$**	**4.322**

Ing. Xavier Pozo
Gerente General

Sandra Cepeda
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas		2008		2007
PASIVOS					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por Pagar					
Cuentas por pagar			931		372
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar			432		602
Impuesto a la renta			(12)		87
Participación a trabajadores			7		157
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo			31		25
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**USD$**	**1.388**	**USD$**	**1.243**
Pasivos a Largo Plazo			264		36
Provisión para jubilación y desahucio			123		116
Otros					175
TOTAL PASIVOS		**USD$**	**1.775**	**USD$**	**1.570**
PATRIMONIO	**6**				
Capital			1.993		1.952
Reserva Legal			224		36
Reserva de Capital			5		1
Aportes Futura Capitalización			65		
Resultados Acumulados			235		763
Resultado del Ejercicio			1.405		
TOTAL PATRIMONIO		**USD$**	**3.927**	**USD$**	**2.752**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**USD$**	**5.702**	**USD$**	**4.322**

Ing. Xavier Pozo
Gerente General

Sandra Cepeda
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas		2008		2007
Ventas	7		9.891		6.627
(-)Costo de Ventas			7.253		4.286
Utilidad Bruta en Ventas		**USD$**	**2.638**	**USD$**	**2.341**
Menos: Gastos Operacionales					
Gastos de Administración y Ventas			1.736		1.458
Gasto Depreciación			55		
Gasto Amortización			10		
Utilidad Operacional		**USD$**	**837**	**USD$**	**883**
Más: Ingresos No Operacionales			656		120
Menos: Egresos No Operacionales			71		
Utilidad antes de Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta		**USD$**	**1.421**	**USD$**	**1.003**
Menos: Participación de Trabajadores			7		157
Impuesto a la Renta			10		224
Otros					11
RESULTADO DEL EJERCICIO		**USD$**	**1.405**	**USD$**	**611**

Ing. Xavier Pozo
Gerente General

Sandra Cepeda
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

		Capital Social	Aporte Fut. Capit	Reserva Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Utilidad Ejercicio	TOTAL
Saldo Inicial al 01 de enero de 2007		1.562		1	36	309	533	2.441
Transferencia resultado 2007						533	(533)	-
Resultado del Ejercicio		-		-	-		611	611
Asiganción Reserva Legal					80		(80)	-
Distribución de Dividendos		-		-	-	-	(300)	- (300)
		390			(80)	(310)		-
Saldo al 31 de diciembre de 20(	**USD$**	**1.952**	**-**	**1**	**36**	**532**	**231**	**2.752**
Aporte Fut. Capitalización		41	65					106
Utilidades retenidas							(231)	(231)
Reserva de Capital				4				4
Reserva Legal					188	(297)		(109)
Resultado del Ejercicio		-					1.405	1.405
Saldo al 31 de diciembre de 20(	**USD$**	**1.993**	**65**	**5**	**224**	**235**	**1.405**	**3.927**

Ing. Xavier Pozo
Gerente General

Sandra Cepeda
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad del Ejercicio	1.405	
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO DE OPERACIONES:		
Depreciaciones	-10	
Amortizaciones		
Clientes	290	
Inventarios	-671	
Pagos Anticipados	217	
Otros Activos	-43	
Cuentas por pagar	-559	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	-170	
Impuesto a la renta	-75	
Participación a trabajadores	-155	
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	6	
Pasivos a Largo Plazo	-228	
Provisión para jubilación y desahucio	7	
Otros	-175	
Capital	41	
Reserva Legal	188	
Reserva de Capital	69	
Aportes Futura Capitalización	-528	
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS		**-390**
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-19	
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		**-19**
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Inversiones a Largo Plazo	328	
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**328**

Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	**USD**	**-81**
Efectivo y sus equivalentes al principio del año	**USD**	**309**
Efectivo y sus equivalentes al final del año	**USD**	**228**

Ing. Xavier Pozo
Gerente General

Sandra Cepeda
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ACTIVOS	CHOVA DEL ECUADOR S.A.	PRODASFALT S.A.	PCV	JARIBU ADVENTURES S.A.	TOTAL CONSOLIDADO
ACTIVOS CORRIENTES					
Caja y equivalentes de caja	149	36	43	0	228
Cuentas por cobrar comerciales	1.406	74	81	10	1.572
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	491	46	48	3	588
Inventarios	1.595	0	46	0	1.641
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	3.641	157	218	13	4.029
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO					
Terrenos	290	4	0	0	294
Edificios	376	0	0	0	376
Instalaciones y mejoras	198	0	0	0	198
Mobiliario y Equipo	132	22	7	0	161
Vehículos	168	0	0	0	168
Equipo de computación	62	26	0	0	88
Maquinaria y Equipo	582	0	199	3	784
En transito	117	0	0	0	117
Equipo de Transporte	0	19	0	0	19
Depreciación acumulada	-810	0	-110	-1	
Total	1.115	71	96	2	2.205
Menos depreciación acumulada					0
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	**1.115**	**71**	**96**	**2**	**1.284**
		0	0	0	
Activo diferido	164	0	1	0	
Amortización Acumulada CHOVA	-154	0	0	0	
Inversiones en acciones	378				
OTROS ACTIVOS	388	0	1	0	0
TOTAL ACTIVOS	***5.144***	***228***	***315***	***15***	***5.702***

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PASIVOS	CHOVA DEL ECUADOR S.A. FINALES	JARIBU ADVENTURES S.A.	PCV	PRODASFALT S.A.	TOTAL CONSOLIDADO
PASIVOS CORRIENTES					
Cuentas por pagar	817	3	40	71	931
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	297	0	76	59	432
Impuesto a la renta	-12		0		-12
Participación a trabajadores	0		7		7
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	23		0	8	31
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1.124	4	123	138	1.388
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	73	178	0	264
	0				
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	105			18	123
TOTAL PASIVO	1.241	77	301	156	1.775

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
Del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ESTADOS DE RESULTADOS		CHOVA DEL ECUADOR S.A. FINAL	JARIBU ADVENTURES S.A.	PCV	PRODASFALT S.A.	TOTAL CONSOLIDADO
Ventas		8.745		785	361	9.891
(-)Costo de Ventas		5.829		646	779	7.253
						-
Utilidad Bruta en Ventas		**2.916**	**-**	**139**	**-418**	2.638
Menos: Gastos Operacionales						
Gastos de Administración y Ventas		1.360		84	292	1.736
Gasto Depreciación		53		1	-	55
Gasto Amortización		10		-	-	10
Utilidad Operacional		**1.492**	**-**	**54**	**-710**	837
Más:	Ingresos No Operacionales	12		-	643	656
		-		-	-	
Menos:	Egresos No Operacionales	60		11	-	71
Utilidad antes de Partic. Trabajadores e Impuesto a la Renta		**1.444**	**-**	**44**	**-66**	1.421
Menos:	Participación de Trabajadores			7		7
	Impuesto a la Renta			10		10
RESULTADO DEL EJERCICIO		**1.444**	**-**	**27**	**-66**	**1.405**

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS
Al 31 de Diciembre de 2008
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PATRIMONIO		CHOVA DEL ECUADOR S.A.	JARIBU ADVENTURES S.A.	PCV	PRODASFALT S.A.	TOTAL CONSOLIDADO
Capital Social		1.952	10	5	26	1.993
Aportes Futuras Capitalizaciones		0		0	65	65
Reserva de Capital		1		0	4	5
Reserva Legal		216		6	2	224
Resultado del Ejercicio		1.444	0	27	-66	1.405
Utilidades retenidas		289	-72	-24	42	235
					-	-
TOTAL PATRIMONIO		**3.902**	**-62**	**14**	**72**	**3.927**

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
DICIEMBRE 31 DEL 2008
Por el año Terminado al 31 de Diciembre de 2008

NOTA No. 1.- OBJETO SOCIAL

La Compañía Chova del Ecuador S.A. se encuentra domiciliada en la ciudad de Quito. Su objeto social principal es la producción y comercialización de láminas y masillas asfálticas impermeabilizantes.

NOTA No. 2.- POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Los estados financieros consolidados han sido preparados en miles USD dólares. Las politicas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la cantidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de tos estados financieros consolidados. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

a. Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Chova del Ecuador S.A., sus Subsidiarias Prodasfalt S.A., Pavimentos y Construcciones Viales Cía. Ltda. y Jaribú Adventures S.A.

La subsidiaria Eximsot S.A. no se incluye en la consolidación ya que según lo establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias, una subsidiaria debe ser excluida de la consolidación cuando opera bajo severas restricciones a largo plazo que limitan significativamente su capacidad para transferir fondos a la matriz. Durante los años 2008 y 2007 la referida subsidiaria no presenta operaciones.

b. 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.

c. Valuación de inventarios

El método de valoración del inventario es al costo promedio, que no excede a los valores de mercado o producción. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

d. Valuación de propiedades, planta y equipo

El activo fijo está registrado al costo histórico. Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

e. Otros activos

Corresponden principalmente al "Goodwill" por la adquisición de inversiones, amortizable a diez (10) años plazo en línea recta; y, aplicaciones informáticas las mismas que están siendo amortizadas a 10 y 5 años en línea recta respectivamente.

f. Provisiones para la participación de trabajadores e impuesto a la renta

Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para el impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

g. Provisión para jubilación

Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

NOTA No. 2.- CAJA Y SUS EQUIVALENTES

La cuenta registra el valor consolidado de fondos fijos, bancos y caja como se detalla a continuación:

Detalle		2008	2007
Caja y equivalentes de caja		228	309
	USD $	**228**	**309**

NOTA No. 3.- INVENTARIOS

El resumen de inventarios se detalla a continuación:

Detalle		2008	2007
Materias primas y materiales		1.000	452
Productos Terminados		564	343
Productos en proceso		14	153
Inventario Terceros		-	-
Importaciones en Tránsito		1	22
Materiales y Suministros		60	-
Repuestos		1	
Inventario Semiprocesados		1	
Total	**USD$**	**1.641**	**970**

NOTA No. 4.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO – DEPRECIABLES

La Compañía registra sus activos fijos al costo y su detalle es el siguiente:

Costo Ajustado	Saldo al 01/01/2008	Saldo al 31/12/2008
Terrenos	294	294
Edificios	377	376
Instalaciones y mejoras	293	198
Mobiliario y Equipo	726	161
Vehículos	178	168
Equipo de computación	131	88
Maquinaria y Equipo	184	784
En transito	41	117
Equipo de Transporte		19
Subtotal	**2.224**	**2.205**

Depreciación Acumulada	Saldo al 01/01/2008	Saldo al 31/12/2008
Depreciación Acumulada	(911)	(921)
Subtotal	**(911)**	**(921)**
Total Propiedad, Planta y Equipo	**1.313**	**1.284**

NOTA No. 5.- INVERSIONES EN ACCIONES

En esta cuenta se registran las participaciones de Chova del Ecuador S.A. en las siguientes subsidiarias o relacionadas como se detalla a continuación:

Detalle	2008
Prodasfalt S.A.	62,50%
Pavimentos y Construcciones Viales Cía Ltada.	65,00%
Jaribú Adventures S.A.	70,00%

NOTA No. 6. PATRIMONIO

a. Capital Social

El capital social autorizado desde el año 2006 consiste en 1,952 de acciones de USD $ 1.00 valor nominal unitario.

b. Reserva de Capital

Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originados en la corrección monetaria del patrimonio, de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada.

c. Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

NOTA No. 7.- VENTAS

Su detalle corresponde a:

Detalle		2008	2007
Ventas		9.891	6.627
Total	**USD$**	**9.891**	**6.627**

NOTA No. 8.- FISCALIZACION

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a contribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

NOTA No. 9.- 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 No. 10.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 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 consolidados.