

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas del 2014

En Dólares de los Estados Unidos de América

NOTA 1 – OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Objeto social

La Compañía fue constituida el 31 de julio de 1979 con la finalidad producción y comercialización de láminas y masillas asfálticas impermeabilizantes, entre otras. Los productos que fabrica la Compañía son vendidos en el mercado local e internacional y, las exportaciones representaron el 10% y 13% del total de las ventas del 2015 y 2014, respectivamente.

El domicilio principal de la Compañía es la ciudad de Quito Sector el Inga – Pifo, República del Ecuador sus accionistas constituyen el Grupo familiar Sotomayor los cuales poseen el 100% de la participación accionaria.

Economía Ecuatoriana

La economía ecuatoriana hasta el tercer trimestre del 2014 mantuvo una relativa estabilidad económica, debido a los precios altos internacional del petróleo fuente principal de los ingresos de la República del Ecuador y al financiamiento adicional obtenido tanto interno y externo del Gobierno de la República de China, lo cual le permitió al Gobierno Ecuatoriano realizar inversiones en obras de infraestructura y el mejoramiento de los servicios públicos que originaron un incremento en los gastos corrientes. La reducción de los ingresos petroleros a finales del 2014 y que se mantuvieron en el 2015 originaron el déficit en el presupuesto del estado del 2015, generado un retraso en el pago a los proveedores del gobierno de la mayoría de los sectores económicos; y, lo que también generó un déficit de la balanza comercial, por lo que el Gobierno Ecuatoriano tomo ciertas medidas en las importaciones mediante entre las cuales está: (i) el establecimiento de cupos máximos para la importación de productos de los sectores comerciales e industriales; (ii) la restricción de importaciones de ciertos productos; y, (iii) el establecimiento de aranceles adicionales (salvaguardas) a las importaciones.

Los factores antes mencionados han originado una desaceleración del crecimiento de la economía ecuatoriana y la cual se prevé que continúe en el 2016, debido a la no recuperación del precio internacional del petróleo; la falta de fuentes adicionales de financiamiento, así como por la reducción de las inversiones del sector privado; el Gobierno Ecuatoriano para mitigar esta situación está diseñando varias alternativas para reducir el impacto.

Los efectos de los cambios en la economía ecuatoriana, y las reformas tributarias y laborales han generado en todos los sectores económicos (a) una disminución de sus operaciones; (b) una lenta rotación de los inventarios y en la cobranza de los clientes; y, (c) una disminución en la rentabilidad. Las situaciones antes indicadas podrían afectar la situación financiera, liquidez y rentabilidad de las Compañías, por lo que la Administración está analizando y evaluando nuevas alternativas, con el objeto de continuar operando en forma eficiente y rentable.

Las ventas de la Compañía del año 2015 se redujeron en un 22% de los cuales el 77% corresponden a exportaciones, esta situación origino que el margen bruto y la rentabilidad neta disminuyan en el 26% y 64% respectivamente. La situación antes mencionada se debe principalmente a la contracción del mercado en el Ecuador, originado por la desaceleración económica a nivel mundial y lo cual impacto en el Ecuador en todos los sectores económicos, tal como se menciona en los párrafos anteriores.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como la disminución del monto de pedidos, suspensión temporal de varios contratos. La Administración está adoptando las siguientes medidas: (i) Extensión de plazo sobre vencimientos corrientes con proveedores y (ii) diversificación de segmentos de

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

mercado con énfasis en la venta de paneles, lo cual le permite afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Las principales políticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

Los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre del 2015 de acuerdo a NIIF's fueron aprobados por la administración y el Directorio. Se estima que los estados financieros serán aprobados sin modificaciones por los accionistas.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico; las provisiones para deterioro de las cuentas por cobrar comerciales y de obsolescencia de inventarios que son realizadas en función de las estimaciones de la Compañía y los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista. El costo histórico generalmente constituye el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Moneda Funcional y Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América "US\$" que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. La información que se presenta en las notas y estados financieros están la moneda antes mencionada, excepto cuando existen saldos o transacciones en otras monedas.

Uso de Juicios y Estimados

Las estimaciones contables, por definición, raramente pueden ser iguales a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los importes en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero son las siguientes:

- **Provisiones para el deterioro de activos financieros.**

La Compañía en forma anual realiza una revisión del valor de los activos financieros y evalúa si existen riesgos sobre la recuperación de los mismos y en base a este análisis se realiza una provisión para el deterioro de los mismos.

La Compañía considera que el monto de la provisión a la fecha de preparación de los estados financieros para los activos financieros es razonable.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- **Provisiones para obsolescencia de inventarios.**

La Compañía en forma anual realiza el ajuste de los inventarios al "Valor Neto Realizable – VNR" y adicionalmente realiza una revisión de la antigüedad y rotación de los inventarios y en base a este análisis se realiza una provisión para los inventarios de lenta rotación cuya antigüedad es superior a un año.

La Compañía considera que el monto de la provisión a la fecha de preparación de los estados financieros para los inventarios es razonable.

- **Revalorización de propiedades y estimación de las vidas útiles de las depreciaciones de las propiedades, planta y equipos**

La propiedad, planta y equipo se registra al costo; la propiedad, planta y equipo contabilizado al costo se deprecia por el método de línea recta a excepción de Edificios y Maquinaria que se está considerando las vidas útiles estimadas y las cuales son revisadas por los técnicos de mantenimiento considerando los cambios tecnológicos, el uso extensivo, entre otros factores pueden cambiar las estimaciones del método de depreciación y las vidas útiles pueden afectar estas estimaciones. La Compañía considera que el método de depreciación y las vidas útiles son razonables y no existe evidencia de algún deterioro tecnológico.

- **Beneficios post empleo**

El cálculo actuarial efectuado por un especialista externo es en base al método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos. En el cálculo se utilizan suposiciones demográficas y financieras.

- Suposiciones demográficas acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Las suposiciones demográficas son: (i) mortalidad; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y, (iii) la proporción de partícipes en el plan con beneficiarios que tienen derecho a los beneficios;
- Suposiciones financieras, tienen relación con los siguientes elementos: (a) la tasa de descuento; y, (b) los niveles de beneficio a satisfacer a los empleados y salarios futuros.

- **Estimación para cubrir litigios**

La Compañía reconoce, obligaciones de aquellos sucesos de tipo legal o implícito para la Compañía; estos sucesos son reconocidos cuando:

- La Compañía tenga una obligación en la fecha sobre la que se informa como resultado de un suceso pasado.
- Cuando sea probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos o beneficios económicos, para liquidar la obligación; y
- El importe de la obligación pueda ser estimado de forma fiable.

Se reconoce la provisión como un pasivo en el estado de situación financiera y como un gasto en el estado de resultados del período.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

c) Medición de Valores Razonables

Algunas políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo establecido en las NIIFs requieren la medición de los activos y pasivos financieros a valores razonables, así como de los no financieros.

La Compañía para la medición de los valores razonables utiliza lo requerido en las NIIFs al: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelar en los estados financieros y notas; y, (iii) reconocer los ajustes cuando existen indicios de deterioro de los activos financieros y de larga vida.

La Compañía para la medición de un activo o pasivo a valores razonables utiliza información de mercados observables siempre que esta sea confiable tal como lo requieren las NIIFs. De acuerdo a lo requerido por las NIIFs, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de su jerarquía de valor razonable y los cuales se basan en las variables o técnicas de valoración, tal como sigue:

- I. **Valores de mercado:** Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para los activos o pasivos idénticos o similares.
- II. **Información diferente a precios de mercado del nivel anterior,** los cuales sean iguales para un activo o pasivo, los cuales provienen de valores directamente (precios de últimas transacciones) o indirectamente (derivados de los precios determinados por especialistas en función de estudios o precios referenciales).

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- III. **Información proveniente del uso de técnicas financieras** aplicables a los datos internos del activo o pasivo y que no proviene de valores o información de mercado.

La información o variables que se utilicen para medir el valor razonable de un activo o pasivo, pueden clasificarse en uno de los niveles de jerarquía detallados anteriormente, por ende la medición del valor razonable puede clasificarse en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable del nivel más bajo que sea significativa para la medición total de los activos y pasivos. Los cambios entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconocen al cierre de cada período en el cual se originó el cambio.

La información adicional sobre los supuestos o hechos para medir los valores razonables se incluye en la nota 3.

d) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras (diferentes a los Estados Unidos de América "US\$"), se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones y los saldos al cierre de los estados financieros al tipo de cambio del mercado vigente a la fecha de los estados financieros. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de resultados, excepto por aquellas que se registran en las cuentas de patrimonio, las cuales se reconocen en los resultados hasta su realización; sin embargo, para propósitos informativos se presentan en el resultado integral, estas partidas principalmente corresponden a coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas y las ganancias o pérdidas por las inversiones en acciones en sociedades del exterior y que son en moneda extranjera.

Las pérdidas y ganancias por diferencias de cambio relativas a préstamos y efectivo y equivalentes al efectivo se presentan en la cuenta de pérdidas y ganancias como "Ingresos o gastos financieros" y las otras de pérdidas y ganancias por diferencias de cambio se presentan como "Otras ganancias / (pérdidas) netas".

e) Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo para propósitos de estado de flujos efectivo constituye los saldos disponibles en caja bancos y depósitos a plazo en Compañías financieras cuyo plazo es menor a los 90 días y están sujetos a disposición inmediata.

f) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros activos y pasivos financieros y derivados se clasifican de acuerdo con las características y la finalidad de cada instrumento financiero, tal como lo requieren las NIIFs. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos y la cual se determina a la fecha de su reconocimiento inicial.

Activos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía contabiliza un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar o vender el activo.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición" clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: (i) activos financieros – para negociar, (ii) cuentas por cobrar generadas por la operaciones (comerciales), (iii) activos financieros mantenidos hasta su vencimiento; y, (iv) activos financieros disponibles para la venta.

Medición inicial

Los activos son reconocidos inicialmente a su valor razonable (costo de adquisición o valor de mercado) más cualquier costo adicional significativo a la transacción y que deba ser reconocido como parte del activo; siempre que el activo financiero no sea designado como "valor razonable y cuyos efectos derivados de la transacción deban ser contabilizados en los resultados.

Medición posterior

Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía registra o ajusta los activos financieros como se describe a continuación:

- **Inversiones de corto plazo**

La Compañía registra los recursos de alta liquidez de los cuales dispone la entidad para sus operaciones regulares y que no está restringido su uso, se registran como inversiones de corto plazo con instituciones financieras, estas son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

- **Cuentas por cobrar y préstamos**

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales generados por las transacciones comerciales que realiza en el curso normal de sus operaciones y otras cuentas por cobrar, los cuales constituyen pagos fijos y determinables y no tienen una cotización de mercado bursátil. Las transacciones cuyo plazo contractual de cobro hasta de un año o menos se clasifican como activos corrientes y aquellas cuyos plazos son mayores a un año se clasifican como activos no corrientes. La política de crédito de la Compañía es de ciento ochenta (180) días calendario para los distribuidores, contados a partir de la fecha de emisión de la factura, y en casos especiales para las Empresas del Sector Público y distribuidores calificados por el comité de cartera, el plazo se extiende hasta trescientos sesenta (360) días calendario. Las otras cuentas por cobrar no comerciales y que cumplen con las características de instrumento financiero se registran al costo cuando sus plazos son menos de 90 días.

- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento**

Las inversiones son todos los títulos o acciones de compañías cuya intención de mantenerlos hasta su vencimiento; se registran al costo de adquisición y el valor contable se ajusta cuando existe un deterioro permanente, el cual registrado en el período en el cual se origina este evento.

Deterioro de activos financieros

La Compañía al cierre anual de sus estados financieros efectúa una evaluación si existe evidencia objetiva de que un activo o grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor contable y para lo cual efectúa lo siguiente:

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Cuentas por cobrar

Cuando exista evidencia de deterioro de la cuenta por cobrar es decir cuando la vigencia en la cartera supere los plazos antes descritos, de la factura, el importe de esa cuenta se reducirá mediante una cuenta de valuación, para efectos de su presentación en estados financieros.

Los préstamos y cuentas por cobrar se presentan netos de la estimación de una provisión en el caso de que exista evidencia objetiva y competente de que el riesgo de cobro exista. Las provisiones para el deterioro de las cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual y se cargan en los resultados del año en que se origina.

Los castigos se disminuyen de las provisiones y los excedentes de las provisiones se registran en los resultados en el periodo en que se determina.

Pasivos financieros - reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición" se clasifican en pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos financieros de cobertura eficaz.

Los pasivos financieros se reconocen cuando existe un acuerdo contractual y se registran a su valor razonable más los costos atribuibles, excepto por las cuentas por pagar que se registran al valor acordado de pago, el cual puede ser su valor de liquidación o a su valor neto del interés implícito (costo amortizado) en aquellas transacciones en las que el plazo excede a los 90 días y no generan ninguna tasa de interés o cuando existen tasas de interés fijas, para lo cual se utiliza el método de la tasa de interés efectiva.

La Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014, clasifica sus instrumentos financieros en préstamos y cuentas por pagar (incluyen obligaciones con acreedores comerciales y otras cuentas por pagar). Estos valores corresponden a bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios pendientes de pago y se clasifican como pasivos corrientes cuando el plazo de pago es de un año o menos y como pasivos no corrientes cuando el plazo excede más de un año.

Medición posterior

Los préstamos y cuentas por pagar después del reconocimiento inicial se miden al costo amortizado, excepto por:

- a) Los préstamos tasas variables de interés y que se ajustan en forma trimestral o mensual.
- b) Las cuentas por pagar cuyo plazo de pago es menor a los 90 días.

El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para lo cual se incluye cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La diferencia entre el valor nominal y el costo amortizado se reconoce en los resultados por el método del interés; mientras que las ganancias o pérdidas en la cancelación de los pasivos financieros se reconocen en los resultados cuando los pasivos son cancelados o dados de baja.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros objeto de compensación de dichos saldos se presentan en el balance general a valor neto, cuando existe el derecho legal de compensarlos y la Compañía tiene la intención de liquidarlos mediante este procedimiento.

g) Inventarios

Los inventarios se registran como sigue:

- La materia prima, material de embalaje y producto terminado adquirido al costo de adquisición y se ajustan al cierre de los estados financieros al Valor Neto de Realización "VNR"
- Los inventarios procesados (producto en proceso o producto terminado) incluyen en el costo de los materiales, la mano de obra directa más los gastos de indirectos de fabricación en base a la capacidad de producción normal; e, incluye también los otros costos incurridos para dejar en condiciones necesarias para la venta neto de descuentos atribuibles al inventario. El costo del inventario es comparado con el VNR y en caso de este sea superior es ajustado en los resultados de año.
- Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina por el método promedio ponderado y su asignación del costo estándar.

El valor neto de realización (VNR) se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta y el ajuste se reconoce en los resultados del período.

La Compañía efectúa una provisión para aquellos inventarios de lento movimiento en los cuales no se puede estimar el ajuste al VNR, esta provisión se realiza en base a la experiencia histórica y antigüedad de los productos.

La provisión se registra en los resultados del año y se deduce por los castigos y las disminuciones en la provisión.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h) Propiedad, planta y equipo

Medición y reconocimiento

La propiedad, planta y equipo se registran al costo, incluidos los terrenos y edificaciones. El costo de adquisición de la propiedad, planta y equipo construidos incluye los costos externos más los costos internos (materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación o construcción) y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente, y son objeto de depreciación a partir de su uso o puesta en marcha de acuerdo con las especificaciones técnicas de operación de acuerdo a su naturaleza.

El costo de los activos en los cuales la Compañía obtuvo financiamiento para su montaje y construcción incluye los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con estos activos.

Costos posteriores

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Depreciación

La propiedad, planta y equipo se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada, cuyos años de vida son como sigue:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e Instalaciones	10 a 30 años
Maquinaria y equipo de producción	10 años
Muebles y equipos de oficina	10 años
Equipos de computación y software	3 y 5 años
Vehículos	5 años

La Compañía no considera ningún valor residual a los activos, debido a que la depreciación de la totalidad del valor en libros es más conservador.

El método de depreciación, la vida útil y de los valores residuales son revisados en forma anual y ajustada en su caso.

Retiro y venta

El costo y la depreciación acumulada de la propiedad, planta y equipo retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

Cuando el valor en libros de un activo fijo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

i) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento, en los cuales la Compañía toma los riesgos y beneficios de la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros y los contratos que no califican como arrendamientos financieros se contabilizan como arrendamientos operativos.

Los arrendamientos que califican como arrendamientos financieros se contabilizan como propiedad, planta y equipos al costo de la inversión o al valor neto de la inversión del contrato de arrendamiento mercantil y los costos relacionados de los contratos operativos se registran como gastos en el plazo del arrendamiento.

j) Reconocimiento de ingresos y costos y gastos

Los ingresos de la venta de bienes en el curso de las actividades ordinarias se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales y se reconocen en los resultados cuando se puede medir en forma fiable y es probable que los beneficios fluyan a la Compañía.

La venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados o por posibles devoluciones de los bienes.

k) Reconocimiento costos y gastos de operación

Los costos y gastos de operación se reconocen en los resultados por el método devengado y cuando los productos y servicios son provistos, independientemente del momento en que se paguen.

l) Obligaciones por beneficios post empleo

Las obligaciones por beneficios post empleo constituyen provisiones de corto plazo, planes de beneficio definidos y beneficios por terminación anticipada.

1. Beneficios sociales de corto plazo

Los beneficios sociales de corto plazo constituyen otros beneficios adicionales a los sueldos y salarios pagados en forma mensual y que legalmente están establecidos en los contratos de trabajo o por las leyes laborales y que son exigibles dentro del año corriente, los cuales se acumulan y se contabilizan en los resultados del período y se disminuyen por los pagos o por el exceso en las provisiones, los cuales se registran en los resultados del período.

Adicionalmente a lo antes mencionado las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

2. Planes de beneficios definidos

El Código de Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Además dicho Código establece que cuando un empleado termina la relación laboral, el empleador deberá pagar una compensación del 25% del salario por cada año de servicio, la cual se calcula en base al sueldo o salario vigente al momento de su retiro.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, cuya provisión es contabilizada en los resultados del año y los pagos son deducidos de la provisión, el método actuarial utilizado por el especialista es el "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones se calculan en base a la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para las obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes.

El incremento del costo laboral y de los intereses de estas provisiones se registran en los resultados del año y el efecto positivo o negativo en el nivel de las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra en el patrimonio como otros resultados integrales.

3. Beneficios por terminación anticipada

Los beneficios por terminación anticipada se originan en el momento en el que el empleador decide terminar el contrato de prestación de servicios laborales en forma anticipada y se provisiona cuando existe la posibilidad real de una disminución de sus actividades o por una reestructuración de sus operaciones y en el evento de que no se origine por lo eventos antes mencionados y en los casos fortuitos los beneficios establecidos en la leyes laborales se registran en los resultados en el momento que se originan.

m) Provisiones - pasivos acumulados

Las Compañía reconocen las provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos relacionados con sus actividades, (ii) es probable que se necesite una salida de recursos para liquidar una obligación actual en el futuro y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Las provisiones de largo plazo son determinadas a través del descuento de los flujos de efectivo futuros previstos a una tasa de intereses de mercado relacionada con el valor temporal del dinero. La actualización del descuento de los valores provisionados es reconocido como gasto financiero.

El resto de los costos por intereses se reconoce en resultados en el ejercicio en que se incurre en ellos.

n) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta comprende el impuesto corriente y diferido de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(i) Impuesto a la renta corriente

El impuesto sobre la renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

(ii) Impuesto a la renta diferido

Los impuestos diferidos son calculados a la tasa de impuesto que se esperan pagar o recuperar producto de las diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIFs y la base contable fiscal. Los impuestos diferidos se determinan utilizando el método del activo y pasivo del balance.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen cuando es probable su recuperación mediante las ganancias fiscales futuras. El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se examina en cada fecha del balance.

Los impuestos diferidos se reconocen en los resultados, excepto por aquellas partidas cuya contrapartida es una cuenta de patrimonio diferente a los resultados del año o acumulados, los cuales son reconocidos en la cuenta que las origina.

NOTA 3 – NUEVAS NORMAS O PRONUNCIAMIENTO CONTABLES EMITIDOS

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA VIGENTES A PARTIR DEL 2014

Las políticas de contabilidad adoptadas son consistentes con las aplicadas en años anteriores, excepto que la Compañía ha adopto las nuevas normas revisadas que son obligatorias para los periodos se iniciaron a partir del 1 de enero de 2014, según se describe a continuación:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los empleados - Planes de beneficios definidos: Aportaciones de empleados	1 de julio de 2014
Enmienda a las NIIF 2 Pagos basados en acciones - Definición de la condición de irrevocabilidad.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Contabilización de una contraprestación contingente.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 8 Segmentos de operación - Agregación de segmentos de operación. Conciliación del total de activos de los segmentos y el total de activos de la Compañía.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos Intangibles (Método de revaluación: revaluación proporcional de la depreciación - amortización acumulada).	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 24 Información a revelar sobre partes relacionadas - Personal gerencial clave.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocios - Formación de acuerdos conjuntos.	1 de julio de 2014
Enmienda a la NIIF 13 Medición del valor razonable - Aplicación a activos y	1 de julio de 2014

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Normas	Fecha efectiva de vigencia
pasivos financieros con posiciones compensadas. Enmienda a la NIC 40 Propiedades de inversión - Interrelación con la NIIF 3 Combinaciones de negocios.	1 de julio de 2014

Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, la adopción de dichas normas no tuvo un efecto significativo en su posición financiera y resultados; por lo tanto, no ha sido necesario modificar los estados financieros comparativos de la Compañía.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2016.

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIIF 14 Cuentas de diferimientos de actividades reguladas Esta norma no tiene un efecto en la Compañía debido a que no tiene actividades reguladas.	1 de enero de 2016
Enmienda a la NIIF 11 Acuerdos conjuntos - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas Las modificaciones a la NIIF 11 requieren que un participante de un negocio en conjunto contabilice la adquisición de una participación en una operación conjunta, de conformidad con los requerimientos de la NIIF 3 en lo pertinente a los principios para las combinaciones de negocios. Además, la NIIF 11 establece la exclusión de cuando las partes que comparten el control conjunto, incluyendo la Compañía que informa, estén bajo control común de la misma controladora principal. Las modificaciones se aplican tanto a la adquisición de la participación inicial en una operación conjunta y la adquisición de cualquier interés adicional en la misma operación conjunta y la aplicación de estas normas son prospectivas, permitiendo la adopción temprana.	1 de enero de 2016
Enmienda a las NIC 16 y NIC 38 Propiedades, planta y equipo y Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización Las enmiendas aclaran el principio de la NIC 16 y la NIC 38 que los ingresos refleja un patrón de los beneficios económicos que se generan a partir de operar un negocio (de la que el activo es parte) en lugar de los beneficios económicos que se consumen a través del uso del activo. Como resultado, un método basado en los ingresos no se puede utilizar para depreciar la propiedad, planta y equipo y sólo puede utilizarse en circunstancias muy limitadas a la amortización de los activos intangibles. Las modificaciones son efectivas prospectivamente a los ejercicios anuales, permitiéndose la adopción temprana.	1 de enero de 2016

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIC 16 y la NIC 41 Propiedades, planta y equipo y Agricultura: Plantas productoras	1 de enero de 2016
Las modificaciones que cambian los requisitos contables para los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas portadoras. Según las enmiendas, los activos biológicos que cumplen con la definición de las plantas portadoras ya no estarán dentro del alcance de la NIC 41 sino de la NIC 16. Después del reconocimiento inicial, las plantas portadoras se medirán según la NIC 16 al coste acumulado (antes de madurez) y utilizando el modelo del costo o el modelo de revalorización (después de la madurez). Las enmiendas también requieren que los productos que crecen en las plantas portadoras permanecerá en el alcance de la NIC 41 y se medirán a valor razonable menos los costos de venta. Para las subvenciones del gobierno relacionadas a plantas portadoras se aplicará la NIC 20 Contabilización de las Subvenciones del Gobierno y se revelará la ayuda gubernamental. Las enmiendas son retrospectivamente efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con la adopción anticipada permitida.	
Enmienda a la NIC 27 Estados financieros separados - Método de la participación	1 de enero de 2016
Las modificaciones permiten a las Compañías a utilizar el método de la participación para dar cuenta de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las Compañías que ya aplican las NIIF y la elección de cambiar el método de participación en sus estados financieros individuales tendrán que aplicar ese cambio de forma retrospectiva. Para adoptantes por primera vez de las NIIF que eligen utilizar el método de la participación en sus estados financieros separados, serán obligados a aplicar este método a partir de la fecha de transición a las NIIF. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, permitiéndose la adopción temprana.	
NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
De acuerdo a la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la consideración de que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente. Los principios de la NIIF 15 proporcionan un enfoque más estructurado para la medición y el reconocimiento de ingresos. La nueva norma es aplicable a todas las Compañías y reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF, la aplicación de esta norma es para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2017 con	

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Normas	Fecha efectiva de vigencia
la adopción anticipada permitida.	
NIIF 9 Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
Esta nueva norma refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y sustituye a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.	
La norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y su aplicación anticipada está permitida. La norma requiere la aplicación retroactiva, pero la información comparativa no es obligatoria.	
La adopción de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros, pero ningún impacto sobre la clasificación y medición de los pasivos financieros.	
NIC 40 Inversiones inmobiliarias	1 de enero del 2016
La descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40 distingue entre propiedades de inversión y propiedad ocupada (propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara la descripción de los servicios auxiliares de la NIC 40, y su tratamiento contable cuando es la compra en una combinación de activos o negocios.	
La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia.	

NOTA 5 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las políticas contables significativas; el método adoptado y los criterios para el reconocimiento para la medición y la base sobre la que se reconocen ingresos y gastos, respecto de cada clase de activos y pasivos financieros se detallan en la nota 2 – f).

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía no enfrenta un alto grado de competitividad, debido a los productos que ofrece la Compañía pueden ser cubierta en el mercado por productos similares o alternativas por la competencia. La Compañía para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones y poder brindar mejores productos y con alternativas que supere los productos tradicionales expuestos en el mercado.

b) Cambios tecnológicos

La industria es un sector en el cual los cambios tecnológicos son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. No es posible determinar el impacto de los cambios en sus operaciones y mercados y si es necesario el desembolso de recursos financieros para el

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos. La Compañía está constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía se desarrollan en Ecuador y en los países de la Comunidad Andina con las ventas por concepto de exportaciones, cuyas economías experimentan una recesión producto de los efectos de la crisis económica mundial y la devaluación de sus monedas respecto al dólar, tal como se explica en la nota 1.

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

La Compañía por la naturaleza de sus actividades, está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son monitoreados constantemente a fin de identificar y medir sus impactos y establecer los límites y controles que reduzcan los efectos en los resultados de la Compañía. El proceso de evaluación y control de los riesgos en el negocio es crítico para la rentabilidad y la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo. El proceso de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas y la Gerencia de la Compañía, Gerencia General y Gerencia de Evaluación y Sople que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

(i) Accionistas

Los accionistas son los responsables del enfoque general para el manejo de los riesgos, proporcionan los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgos de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(ii) Gerencia General

La Gerencia General es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos, la cual proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

(iii) Finanzas

El área de Finanzas es responsable del control y administración del flujo de fondos de la Compañía en base a las políticas, procedimientos y límites establecidos por los accionistas, directores y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

El departamento financiero coordina el acceso a los mercados financieros nacionales y administra los riesgos financieros. Estos riesgos son: riesgo de mercado (variación de la moneda y la tasa de interés) y riesgo de crédito. El objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y forward) y evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Así también el control y recuperación de las cuentas por cobrar por las ventas generadas en el periodo y por las que posiblemente se queden resagados, determinando conjuntamente con el departamento de comercialización opciones de descuentos a sus clientes que ayudaran a mitigar el efecto negativo en la recuperación de estos flujos.

e) Mitigación de riesgos

La Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La Administración, revisa y evalúa los cambios en políticas para la administración de tales riesgos los cuales se resumen a continuación:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado controla el valor justo de los instrumentos financieros por los cambios en los precios de mercado, los cuales dependen de las variaciones de la tasa de interés, tasa de cambio y otros riesgos de precios, entre los cuales está el riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en bancos y las obligaciones con bancos.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de la tasa de interés permite evaluar y monitorear el valor justo de los instrumentos financieros, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo por las tasas de interés variables.

La compañía evalúa periódicamente la exposición de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

2015	Tasa de interes		Sin interés	Total	Tasas de interes promedio del año
	Fija	Variable			
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	706.923	706.923	
Inversiones de corto plazo	-	-	-	-	
Cuentas por cobrar comerciales, neto de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar	-	-	970.689	970.689	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	91.991	91.991	
Pasivos financieros					
Préstamos con instituciones financieras	543.872	-	-	543.872	10%
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	-	-	1.064.018	1.064.018	
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	186.958	100.000	-	286.958	8%
Préstamos con instituciones financieras largo plazo	1.467.016	-	-	1.467.016	10%

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2014	Tasa de interés		Sin interés	Total	Tasas de interés promedio del año
	Fija	Variable			
Activos financieros:					
Efectivo en caja y bancos	-	-	311.736	311.736	-
Inversiones de corto plazo	105.144	-	-	105.144	6%
Activos financieros cuentas por cobrar - comerciales	-	-	1.177.281	1.177.281	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	1.031.679	1.031.679	-
Pasivos financieros					
Préstamos con instituciones financieras	529.759	-	-	529.759	10%
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	-	-	1.055.411	1.055.411	-
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	36.498	100.000	-	136.498	8%
Préstamos con instituciones financieras largo plazo	2.019.774	-	-	2.019.774	10%

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta	
	2015	2014
<u>Pasivos financieros</u>	2.297.846	2.686.031
+ - 0.5%	11.489	13.430
+ - 1.0%	22.978	26.860
+ - 1.5%	34.468	40.290
+ - 2.0%	45.957	53.721

Está calculado sobre los pasivos financieros con costo.

Las sensibilidades de las tasas de interés mostradas en el cuadro anterior son sólo ilustrativas y se basan en escenarios simplificados. Las cifras representan el efecto de los movimientos proforma en el gasto financiero neto, en base a los escenarios proyectados de la curva de rendimiento y el perfil de riesgos de tasa de interés que tiene actualmente la Compañía. Sin embargo, este efecto no incluye las acciones que serían tomadas por la Gerencia para mitigar el impacto de este riesgo en las tasas de interés.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza sus operaciones principales en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto; no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos no descontados que se realizarán:

Año 2015	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 año a 5 años	Mas de 5 años	Total
Activos financieros:							
Efectivo y equivalentes de efectivo	706.923	-	-	-	-	-	706.923
Inversiones de corto plazo	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar	889.408	11.117	-	431	69.733	-	970.689
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	1.445	-	90.546	-	-	91.991
Pasivos financieros							
Préstamos con instituciones financieras	61.894	137.074	240.113	104.791	-	-	543.872
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	973.829	82.640	7.456	-	93	-	1.064.018
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	78.541	8.417	100.000	-	100.000	-	286.958
Préstamos con instituciones financieras largo plazo	-	-	-	-	-	1.467.016	1.467.016
Año 2014							
Activos financieros:							
Efectivo en caja y bancos	311.736	-	-	-	-	-	311.736
Inversiones de corto plazo	-	-	105.144	-	-	-	105.144
Activos financieros cuentas por cobrar - comerciales	1.003.952	52.076	27.803	89.513	3.937	-	1.177.281
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	874.820	66.313	90.546	-	-	-	1.031.679
Pasivos financieros							
Préstamos con instituciones financieras	59.077	133.768	134.561	202.353	-	-	529.759
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	351.364	272.539	117.654	-	313.854	-	1.055.411
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	36.498	-	100.000	-	-	-	136.498
Préstamos con instituciones financieras largo plazo	-	-	-	-	-	2.019.774	2.019.774

Riesgo de gestión de capital

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito constituye la probabilidad de que un activo financiero no pueda ser recuperado en condiciones normales, debido a que la contraparte no cumpla con las condiciones contractuales establecidas en el instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera.

El riesgo crediticio es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados y se fundamenta en políticas previamente establecidas. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

f) Instrumentos derivados

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no mantiene derivados financieros.

g) Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, efectivo y cuentas por cobrar, préstamos y sobregiros y cuentas por pagar. Los valores en libros de las cuentas antes mencionados y valores razonables al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	Valor Razonable		Valor en Libros	
	2015	2014	2015	2014
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	706.923	311.736	706.923	311.736
Inversiones de corto plazo	-	105.144	-	105.144
Cuentas por cobrar comerciales, neto de la provisión para deterioro de cuentas por cobrar a entidades relacionadas	960.011	1.168.066	970.689	1.177.281
	<u>91.991</u>	<u>1.031.679</u>	<u>91.991</u>	<u>1.031.679</u>
Pasivos Financieros				
Préstamos con instituciones financieras	543.872	529.759	543.872	529.759
Acreedores financieros-cuentas por pagar, proveedores	1.062.347	999.379	1.064.018	1.055.411
Cuentas por pagar Compañías relacionadas	268.068	136.498	286.958	136.498
Préstamos con instituciones financieras largo plazo	<u>953.560</u>	<u>1.312.853</u>	<u>1.467.016</u>	<u>2.019.774</u>

Valor razonable

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la Compañía es una empresa en marcha.

La Compañía ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

Los siguientes métodos y supuestos fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- Instrumentos financieros cuyo valor razonable es similar al valor en libros

Los activos y pasivos financieros líquidos tienen vencimientos a corto plazo (menor a tres meses), como efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos corrientes, se considera que el valor en libros es similar al valor razonable.

- Instrumentos financieros a tasa fija

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se encuentran a tasas fija y a costo amortizado, se determina comparando las tasas de interés del mercado en el momento de su reconocimiento inicial con las tasas de mercado actuales relacionadas con instrumentos financieros similares.

Los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros presentados en el estado de situación financiera son similares a los valores de mercado.

NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 constituye el saldo que la Compañía mantiene en sus cuentas corrientes y ahorros en bancos domiciliados en Ecuador.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La categoría de calificación de la Compañía financiera de acuerdo a las publicaciones requeridas por la Superintendencia de Bancos es como sigue:

	Categoría	
	2015	2014
Banco Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Banco de Guayaquil S.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción Produbanco S.A.	AAA-	AAA-

NOTA 7 – INVERSIONES DE CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2014, corresponde a un certificado de depósito a plazo, con el Banco Internacional S.A. por un valor de US\$105,144 a un plazo de 181 días cuyo vencimiento es mayo del 2015; genera un interés de 5,78% mensual. La inversión de acuerdo con las NIIFs es disponible para la venta.

NOTA 8 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de cuentas por cobrar comerciales corresponden a:

	2015	2014
Cientes:		
Nacionales	827.635	970.420
Exterior	143.054	206.861
	<u>970.689</u>	<u>1.177.281</u>
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	(43.420)	(32.960)
	<u>927.269</u>	<u>1.144.321</u>

Las cuentas por cobrar locales y del exterior tienen plazos entre 30 y 90 días, estas incluyen, y en ciertos casos a un plazo de 120 días y las cuales no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los documentos y cuentas por cobrar a clientes nacionales corresponden principalmente a ventas realizadas y las cuales corresponden a:

Cientes locales	2015	2014
Corporación el Rosado S.A.	137.721	281.005
Megaprofer S.A.	116.417	91.507
Lamintech Cía. Ltda.	57.465	54.896
Rocío del Pilar Núñez Báez	56.429	-
Gobierno Autónomo Descentralizado	41.793	-
Comercial Kywi S.A.	40.368	96.694
Otros clientes locales	377.442	446.318
	<u>827.635</u>	<u>970.420</u>

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las cuentas por cobrar de clientes del exterior corresponden a personas naturales y jurídicas domiciliadas en Colombia, Panamá y Perú un detalle de su conformación:

Cientes del exterior	2015	2014
Impertek de Colombia S.A.S.	56.343	21.928
Namibia S.A.S.	50.345	99.707
Aditivos de Panamá S.A.	18.627	47.391
Papeles Impermeables	15.500	27.977
Primper Ltda.	2.239	3.937
Mavegsa Drywall S.A.C.	-	5.921
	<u>143.054</u>	<u>206.861</u>

El movimiento de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar de cobro dudoso de los años que terminaron a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	(32.960)	(21.187)
Provisión cargada al gasto	(10.460)	(11.773)
Saldo al final del año	<u>(43.420)</u>	<u>(32.960)</u>

Un resumen de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

Categoría	2015	2014
Por vencer	662.328	743.270
Vencida		
De 0 a 30 días	227.080	260.682
De 31 a 60 días	5.244	23.129
De 61 a 90 días	5.873	28.947
De 91 a 120 días	-	27.803
De 120 a 180 días	431	89.513
Más de 360 días	69.733	3.937
Total	<u>970.689</u>	<u>1.177.281</u>
Provisión de deterioro	(43.420)	(32.960)
Saldo cuentas por cobrar, neto	<u>927.269</u>	<u>1.144.321</u>

NOTA 9 - - OTRAS - CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de los saldos de otras cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

		2015	2014
Anticipo proveedores locales	(1)	103.516	107.780
Anticipo proveedores del exterior	(1)	128.903	211.378
Seguros anticipados		24.106	19.836
Otros		59.070	71.827
		<u>315.595</u>	<u>410.821</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponden principalmente a anticipos locales entregados, para la construcción de la nueva planta ubicada en el Sector del Ing., y por servicios recibidos de terceros y los anticipos del exterior corresponden a las importaciones de materia prima.

NOTA 10 – INVENTARIOS

El inventario al 31 de diciembre de 2015 y 2014 constituye los siguientes saldos:

	2015	2014
Inventario de materia prima	808.140	720.250
Inventario de producto terminado	103.198	77.877
Inventario de producción en proceso	1.177.332	1.031.268
Inventario de suministros y materiales	224.931	282.958
Importaciones en tránsito	20.552	26.329
	<u>2.334.153</u>	<u>2.138.682</u>
Provisión valor neto de realización	(29.859)	(27.545)
Provisión por obsolescencia y lenta rotación	(29.632)	(15.843)
	<u>(59.491)</u>	<u>(43.388)</u>
	<u>2.274.662</u>	<u>2.095.294</u>

El movimiento de las provisiones por valor neto de realización (VNR), obsolescencia y lenta rotación de inventarios de los años que terminaron al 31 de diciembre del 2015 y 2014 son como sigue:

	Provisión por:		
	Valor neto de realización	Deterioro en rotación y obsolescencia	Total
Saldo al 1 de enero de 2014	(22.049)	-	(22.049)
Incrementos	<u>(5.496)</u>	<u>(15.843)</u>	<u>(21.339)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	(27.545)	(15.843)	(43.388)
Incrementos	<u>(2.314)</u>	<u>(13.789)</u>	<u>(16.103)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>(29.859)</u>	<u>(29.632)</u>	<u>(59.491)</u>

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****NOTA 11 – PROPIEDAD, PLANTA, VEHÍCULOS Y EQUIPOS**

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la propiedad, planta y equipo de la Compañía, son como sigue:

	31 de diciembre de 2015			31 de diciembre de 2014		
	Costo historico	Depreciación acumulada	Neto	Costo historico	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	937.652	-	937.652	937.652	-	937.652
Edificios	3.895.367	(288.637)	3.606.730	3.364.629	(199.604)	3.165.025
Instalaciones y adecuaciones	794.352	(352.879)	441.473	870.352	(349.331)	521.021
Maquinaria y equipo	3.216.222	(699.382)	2.516.840	2.418.474	(971.393)	1.447.081
Muebles y enseres	112.095	(76.576)	35.519	160.822	(115.640)	45.182
Vehículos	197.187	(157.279)	39.908	274.698	(204.024)	70.674
Equipos de computación	678.574	(408.975)	269.599	924.116	(571.209)	352.907
Construcciones en curso	-	-	-	1.372.243	-	1.372.243
	<u>9.831.449</u>	<u>(1.983.728)</u>	<u>7.847.721</u>	<u>10.322.986</u>	<u>(2.411.201)</u>	<u>7.911.785</u>

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el movimiento de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos (1)	Edificios	Instalaciones y adecuaciones	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos (3)	Equipos de computación	Construcciones en curso	Total
Saldo al 1 de enero de 2014, neto de depreciación acumulada	859.802	423.932	578.932	1.093.636	56.921	104.322	389.051	1.517.876	5.024.472
Adiciones	77.850	-	-	9.873	-	-	38.782	4.731.191	4.857.696
Activaciones construcciones en curso	-	2.769.287	20.187	493.783	-	-	44.048	(3.327.305)	-
Transferencia al costo	-	-	-	-	-	-	-	(1.549.519)	(1.549.519)
Ajustes / Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	(1.411)	-	(1.411)
Depreciación (Nota 19 y 20)	-	(28.194)	(78.098)	(150.211)	(11.739)	(33.648)	(117.563)	-	(419.453)
Saldo al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación acumulada	937.652	3.165.025	521.021	1.447.081	45.182	70.674	352.907	1.372.243	7.911.785
Adiciones	-	-	-	11.000	-	-	9.313	489.567	509.880
Activaciones construcciones en curso (1)	-	562.208	-	1.253.626	-	-	38.626	(1.854.460)	-
Ajustes / Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-	(7.350)	(7.350)
Bajas totalmente depreciados (2)	-	(31.470)	(76.000)	(466.879)	(48.727)	(77.510)	(293.481)	-	(994.067)
Depreciación bajas	-	31.470	76.000	466.879	48.727	77.510	292.533	-	993.119
Depreciación (Nota 19 y 20)	-	(120.503)	(79.548)	(194.867)	(9.663)	(30.766)	(130.299)	-	(565.646)
Saldo al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación acumulada	937.652	3.606.730	441.473	2.516.840	35.519	39.908	269.599	-	7.847.721

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía transfirió de la cuenta construcciones en curso a Edificios, instalaciones y maquinaria y que corresponde a la nueva planta ubicado en el Sector del Inga, Provincia de Pichincha, en el Cantón Quito.
- (2) Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía dio de baja de las propiedades, planta, vehículo y equipos los saldos de los activos no identificados y que no tienen valor comercial
- (3) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, corresponde a un arrendamiento financiero con el Banco de Guayaquil de un vehículo, con una tasa del 9% anual el cual de acuerdo con el contrato existe la opción de compra por un valor de US\$ 2,662. La depreciación se ha reconocido a 5 años y los intereses se registrarán mensualmente al gasto financiero, al 31 de diciembre del 2015 y 2014 el pasivo por arrendamiento financiero asciende a US\$ 18.557 y US\$ 43.998 respectivamente.
- (4) La Compañía para garantizar la obligación con el Corporación Financiera Nacional se constituyó garantías por hipoteca abierta sobre los terrenos ubicados en Quito y Guayaquil en las parroquias de Pintag y Tarqui, cuyos montos es de aproximadamente US\$399.428 y US\$ 504.830 respectivamente.

NOTA 12 – INVERSIONES EN ASOCIADAS

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las inversiones en asociadas son como sigue:

Nombre de la Compañía	Numero de acciones	Porcentaje de participación	Valor nominal	Al 31 de diciembre de 2015	
				2015	2014
Jaribu Adventures S.A.	7.101	70%	1.00	7.101	7.101

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014; corresponde a siete mil ciento uno (7.101) acciones en un valor nominal de USD\$ 1 respectivamente, que mantiene "CHOVA DEL ECUADOR S.A." en "JARIBÚ ADVENTURES S.A." desde el año 1.981, durante el periodo 2015 la Compañía se encuentra inactiva.

NOTA 13 – PRÉSTAMOS CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos de préstamos con instituciones financieras son como sigue:

2015	Saldo corriente	Deudo a largo plazo	Monto tol de la deuda	Fecha de vencimiento final
Corporación Financiera Nacional (CFN) (1)	454.092	1.467.016	1.921.108	Junio 2020
Banco del Pacifico S.A.	41.069	-	41.069	Septiembre 201
Banco del Pacifico S.A.	30.154	-	30.154	Abril 2016
Leasing	18.557	-	18.557	Agosto 2016
	543.872	1.467.016	2.010.888	

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2014	Saldo corriente	Deudo a largo plazo	Monto total de la deuda	Fecha de vencimiento final
Corporación Financiera Nacional (CFN)	419.162	1.922.945	2.342.107	Junio 2020
Banco del Pacifico S.A.	36.725	41.069	77.794	Septiembre 2016
Banco del Pacifico S.A.	55.480	30.154	85.634	Abril 2016
Leasing	18.392	25.606	43.998	Agosto 2016
	<u>529.759</u>	<u>2.019.774</u>	<u>2.549.533</u>	

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

Vencimientos	Monto original del préstamo 2015	Monto original del préstamo 2014
2015	-	529.759
2016	454.092	552.758
2017	419.162	419.162
2018	419.162	419.162
2019	419.162	419.162
2020	209.530	209.530
	<u>1.921.108</u>	<u>2.549.533</u>

El 31 de mayo de 2013, la Corporación Financiera Nacional otorga un préstamo por US\$ 2,500.000 de conformidad con las siguientes condiciones:

Monto:	Hasta la suma de US\$2.500.000
Plazo:	2.520 días (7 años)
Período de gracia:	360 días (1 año)
Tasa de interés	La tasa para operaciones de crédito directo para el desarrollo, vigente a la firma del contrato de préstamo a mutuo, reajutable cada 90 días, con una tasa vigente de 8.87%.
Forma de pago	Para el periodo de gracia, cada 30 días de interés vencido

NOTA 14 – CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Los saldos al 31 de diciembre del 2015 y 2014 de los acreedores financieros – cuentas por pagar proveedores son como sigue:

	2015	2014
Proveedores		
Locales (1)	830.709	810.934
Exterior (1)	233.309	244.477
	<u>1.064.018</u>	<u>1.055.411</u>

- (1) Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de los proveedores locales y del exterior corresponde a las compras de materias primas y productos de embalaje como derivados de petróleo para la elaboración de cemento asfáltico, Teja Asfáltica, así también por proveedores

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

que entregan materias primas como colorantes, tintes y pigmentos, polímero y aluminio con el objetivo de elaborar productos de techos para impermeabilización para construcciones.

NOTA 15 – BENEFICIOS EMPLEADOS CORTO PLAZO

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de beneficios empleados corto plazo se compone de la siguiente manera:

	2015	2014
Aportes y retenciones por pagar al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social "IESS"	28.185	17.744
Provisiones beneficios sociales	51.021	47.185
Participación utilidad trabajadores	122.770	306.240
Otras cuentas por pagar personal	344	540
	<u>202.320</u>	<u>371.709</u>

NOTA 16 –JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

	Provisión		Total
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	
Saldo al 1 de enero del 2014	66.227	42.379	108.606
Pagos	-	(15.915)	(15.915)
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	28.644	21.377	50.021
Saldo al 31 de diciembre de 2014	94.871	47.841	142.712
Pagos	-	(12.585)	(12.585)
Incremento en la provisión por:			
Costo laboral	38.722	11.621	50.343
Costo financiero	2.471	741	3.212
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>136.064</u>	<u>47.618</u>	<u>183.682</u>

El costo laboral es contabilizado en el costo de producción y en los gastos de administración y ventas netas del monto por la disminución de las salidas, el costo financiero es parte de los intereses pagados.

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo.

La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

"costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	41.447	9.900
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	234.769	182.420
	<u>276.216</u>	<u>192.320</u>

Las tasas utilizadas para la determinación de las reservas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	2015	2014
Tasa de descuento	10%	10%
Tasa de rendimientos financieros	10%	10%
Tasa de incremento salarial	4,11%	4,11%
Tasa de incremento de pensiones	4,11%	4,11%
Tabla de rotación (promedio)	-	-
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>20 años</u>	<u>20 años</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 17 - PATRIMONIO

Capital Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 5.910.000 acciones de US\$ 1.00, cada una. (4.910.000 acciones de US\$ 1.00, cada una al 31 de diciembre de 2014)

Durante los periodos 2015 y 2014 la Compañía realizó un aumento de capital por el monto de US\$1.000.000 en cada año, debido a que se acogió a la reinversión de utilidades, de acuerdo a lo que determina el Art. 52 del Reglamento de aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

- Con fecha 26 de marzo de 2014 la Compañía, mediante acta de Junta General Universal y Ordinaria de Accionistas aprueba el aumento del Capital de US\$ 3.910.000 a US\$ 4.910.000; con fecha 20 de junio de 2014, repertorios N°531 y 532, se registra la escritura pública de aumento de capital en el Registro mercantil de Rumiñahui.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Con fecha 24 de marzo de 2015 la Compañía, mediante acta de Junta General Universal y Ordinaria de Accionistas aprueba el aumento del Capital de US\$ 4.910.000 a US\$ 5.910.000; con fecha 28 de julio de 2015, repertorios N°646 y 647, se registra la escritura pública de aumento de capital en el Registro mercantil de Rumiñahui.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones.

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 tiene pendiente la apropiación de esta reserva de las utilidades generadas en el año 2015.

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF

Los resultados de la adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, conformado principalmente por utilidades de años anteriores.

NOTA 18 – INGRESOS ORDINARIOS

Un detalle de las ventas de los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Ventas de bienes:		
Locales	11.538.649	13.817.527
Exportaciones	1.361.040	2.083.268
Devoluciones	(577.963)	(63.196)
	<u>12.321.726</u>	<u>15.837.599</u>

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los ingresos de operación corresponden exclusivamente a la venta de productos para la construcción, impermeabilización, industriales, metales y viales, cuyos montos registrados al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

NOTA 19 – COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN

El costo de producción de la Compañía está conformado por las materias primas consumidas, la mano de obra utilizada y los costos indirectos de fabricación asignados directamente a la producción y al y por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	2015	2014
Costo de producción	6.604.530	8.803.505
Costos Directos (1)	252.772	358.071
Costos Indirectos (1)	1.454.665	1.280.440
	<u>8.311.967</u>	<u>10.442.016</u>

(1) Un detalle del costo de directos e indirectos es como sigue:

	2015		2014	
	Costos Directos	Costos Indirectos	Costos Directos	Costos Indirectos
Sueldos, salarios y beneficios sociales (Nota 15)	233.025	286.283	329.228	174.345
Gestión	5.016	10.487	9.224	3.890
Seguros	630	24.555	476	20.254
Servicios contratados	-	195.187	-	196.035
Costo de compra de mercaderías y materiales	-	119.666	-	107.029
Depreciación (Nota 11)	-	344.904	-	227.284
Mantenimiento y reparaciones	-	276.775	-	334.194
Servicios públicos y comunicaciones	-	89.043	-	80.908
Materiales varios y suministros	-	84.162	-	115.118
Movilización	-	10.985	-	12.439
Otros menores	-	1.395	-	6.535
Gastos de viaje	-	427	-	0
Otros gastos	-	1.227	-	2.409
Provisión por desahucio (Nota 16)	4.065	2.879,00	8.035	-
Provisión jubilación patronal (Nota 16)	10.036	6.690	11.108	-
	<u>252.772</u>	<u>1.454.665</u>	<u>358.071</u>	<u>1.280.440</u>

NOTA 20 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un detalle de los gastos de administración y ventas de los años terminados el 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2015		2014	
	Ventas	Administración	Ventas	Administración
Sueldos, salarios y beneficios sociales (Nota 15)	507.938	263.138	494.859	250.419
Servicios contratados	29.822	70.511	1.188	37.178
Mantenimiento y reparaciones	827	5.639	863	8.230
Transporte de ventas	287.003	-	411.700	-
Publicidad en medios	490.332	-	702.499	1.250
Programas de incentivo de ventas	187.716	6.803	110.811	1.190
Materiales varios y suministros	48.846	26.366	49.272	18.069
Comisiones	47.734	-	20.735	-
Gestión	31.730	8.707	184.962	16.816
Gastos de viaje	28.900	12.134	31.994	11.503
Seguros	17.339	8.449	12.666	2.269
Honorarios y asesorías	15.112	421.717	67.052	494.697
Movilización	12.288	3.816	11.880	3.093
Servicios públicos y comunicaciones	7.003	23.209	1.732	23.652
Depreciación (Nota 11)	5.140	215.602	3.044	187.645
Arrendamientos	2.320	7.591	-	5.814
Otros menores	11.500	97.306	31.778	59.070
Otros gastos	4.949	24.256	733	12.425
Impuestos y contribuciones	-	49.100	-	45.658
Provisiones cuentas incobrables (Nota 8)	-	8.731	-	11.773
Provisión por VNR, obsolescencia y lenta rotación (Nota 10)	-	16.103	-	21.339
Provisión por desahucio (Nota 16)	2.879	-	6.451	-
Provisión jubilación patronal (Nota 16)	1.139	2.540	-	5.056
	<u>1.740.517</u>	<u>1.271.718</u>	<u>2.144.219</u>	<u>1.217.146</u>

NOTA 21 – IMPUESTOS POR RECUPERAR Y POR PAGAR

El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los impuestos corrientes por recuperar son como sigue:

	2015	2014
Impuesto al valor agregado IVA		
Crédito tributario	114.309	276.244
Retención I.V.A. ventas	9.129	-
	<u>123.438</u>	<u>276.244</u>
Retenciones de impuesto a la renta	36.975	-
	<u>160.413</u>	<u>276.244</u>

El crédito tributario se conforma principalmente por el IVA compras generado mensualmente por la Compañía y que se utiliza al realizar la compensación de impuestos mensual.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las obligaciones tributarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

	2015	2014
Impuesto al Valor Agregado	90.126	134.533
Impuesto renta (vease nota 19)	170.832	290.843
Retenciones por pagar	28.212	80.793
	<u>289.170</u>	<u>506.169</u>

NOTA 22 – IMPUESTO A LA RENTA**(1) Conciliación tributaria**

El gasto del impuesto a la renta de los años que terminaron al 31 de diciembre de 2015 y 2014 difiere de la aplicación de la tasa del impuesto a renta del 22% a las utilidades contables debido a lo siguiente:

	Monto de las partidas		Impuesto a la renta	
	2015	2014	2015	2014
Utilidad (perdida) antes de participación de empleados e impuesto a la renta	818.465	2.041.604	180.062	449.153
Ingresos exentos	(210)	(3.886)	(46)	(855)
Gastos no deducibles locales	80.947	43.797	17.808	9.635
Gastos incurridos para generar Ingresos Exentos	55	3.388	12	745
Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	23	75	5	17
	<u>899.280</u>	<u>2.084.978</u>	<u>197.842</u>	<u>458.695</u>
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(122.770)</u>	<u>(306.241)</u>	<u>(27.009)</u>	<u>(67.373)</u>
Base tributaria e impuesto a la renta sin reinversión	<u>776.510</u>	<u>1.778.737</u>	<u>170.832</u>	<u>391.322</u>
Base tributaria e impuesto a la renta con reinversión:				
Base tributaria e impuesto a la renta (22%)	776.510	778.737	170.832	(171.322)
Base tributaria e impuesto a la renta (12%)	-	1.000.000	-	(120.000)
			<u>170.832</u>	<u>291.322</u>
Impuesto a la renta Corriente			<u>170.832</u>	<u>291.322</u>
Anticipo de Impuesto a la Renta determinado			<u>156.124</u>	<u>129.843</u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva			<u>22%</u>	<u>16%</u>

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 22% en el 2015 y 2014 puede reducirse en un 10% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

En el evento de que el impuesto a la renta causado no fuese superior al anticipo mínimo declarado en el impuesto a la renta del año, este constituye el impuesto a la renta del año. El anticipo mínimo del impuesto a la renta, se calcula aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertas deducciones), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles más los gastos no

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

deducibles. El anticipo del impuesto a la renta es compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

(2) Otros beneficios Tributarios

Además de lo antes mencionado para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.
- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
- Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
 - En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.
 - Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.
 - Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Fraude Fiscal emitida el 31 de diciembre del 2014 estableció las siguientes reformas tributarias:

- La modificación de la tarifa del impuesto a la renta del 22% al 25% a las utilidades cuando existan accionistas en paraísos fiscales cuya participación en el capital accionario de la compañía es superior al 25%.
- Las utilidades a la venta de acciones se encuentra gravada en la tarifa de impuestos.
- El límite de gastos de promoción y publicidad en base al total del monto vendido, así como a los pagos a partes relacionadas por concepto de regalías, asistencia técnica y gastos de administración en función de la utilidad neta antes de impuestos.
- El incentivo de exención de impuestos a las nuevas inversiones superiores a los US\$100,000,000.

El Servicio de Rentas Internas mediante Circular No. NAC-DGECCGC15-00000012, publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 653 del 21 de Diciembre del 2015, manifiesta que para propósitos tributarios se permite el registro contable de activos y pasivos por impuestos diferidos, únicamente en los casos que establezca el reglamento y en caso de controversia entre las normas tributarias y las normas contables y financieras (NIIFs), prevalecerán las primeras. El Servicio de Rentas Internas "SRI" en la circular antes mencionada establece lo siguiente:

- a) Los estados financieros constituyen la base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como para la presentación a los Organismos de Control (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y a la Superintendencia de Bancos).
- b) La Norma Internacional de Contabilidad No 12- Impuesto a las ganancias (NIC 12) y en la Sección 29 de la NIIF para PYMES establecen y requieren el reconocimiento, medición y revelación de los impuestos diferidos, sin embargo el SRI establece que únicamente se reconocerán los efectos de la aplicación de activos por impuestos diferidos en los casos y condiciones establecidos en la normativa tributaria pertinente, provenientes de sucesos económicos, transacciones o registros contables, que se originen a partir del 1 de enero del 2015; a excepción de los efectos provenientes de las pérdidas y los créditos tributarios conforme la normativa tributaria vigente.
- c) Los pasivos por impuestos diferidos contabilizados, en cumplimiento del marco normativo tributario y por la aplicación de las NIIFs, se mantendrán vigentes para su respectiva liquidación.
- d) La tarifa del impuesto a la renta que se utilizará para la estimación de los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos conforme lo establecen las NIIFs, será la establecida en la normativa tributaria.
- e) Los activos y pasivos por impuestos diferidos pueden ser recuperados o pagados posteriormente a través de la conciliación tributaria, deben ser reconocidos contablemente en el balance general, en la cuantía respectiva y en el momento adecuado, respetando las disposiciones tributarias vigentes y en las NIIFs mencionadas en la presente resolución según sea el caso.

(3) Revisiones fiscales

El Servicio de Rentas Internas de acuerdo con disposiciones legales, tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la declaración de impuestos. La Compañía no ha sido revisada hasta el 31 de diciembre de 2015.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
NOTA 23 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados y son como sigue:

a) Saldos por cobrar y pagar

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	Relación	Tipo de transacción	2015	2014
Cuentas por cobrar corto plazo				
Tecnologías y Productos para la Construcción TPC S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	729	658.767
Pavimentos y Construcciones Viales PCV S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	416	205.701
			<u>1.145</u>	<u>864.468</u>
Anticipos a proveedores				
Tecnologías y Productos para la Construcción TPC S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	66.665
Ramiro Alfredo Sotomayor Martínez	Accionista	Reembolso	90.546	90.546
Juan Pablo Sotomayor Salvador	Accionista	Reembolso	300	-
ASTS Asesoría Tecnologías y Sistemas Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	10.000
			<u>90.846</u>	<u>167.211</u>
Préstamos por pagar				
Salvador Sonia	Accionista	Préstamos	44.299	-
Ramiro Alfredo Sotomayor Martínez	Accionista	Préstamos	114.242	100.333
			<u>158.541</u>	<u>100.333</u>
Cuentas por pagar corto plazo				
Ana María Sotomayor Salvador	Accionista	Honorarios	-	-
Juan Pablo Sotomayor Salvador	Accionista	Honorarios	8.417	46.176
ASTS Asesoría Tecnologías y Sistemas Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	-	-
Pavimentos y Construcciones Viales PCV S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	5.877
Tecnologías y Productos para la Construcción TPC S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	(15.888)
			<u>8.417</u>	<u>36.165</u>
Anticipos de clientes				
Nicolas Ramiro Sotomayor Salvador	Accionista	Comercial	120.000	-
Dividendos por pagar accionistas				
Ramiro Alfredo Sotomayor Martínez	Accionista	Dividendos	-	14.135
Salvador Sonia	Accionista	Dividendos	-	14.135
Grupo Empresarial GESRSA S.A.	Accionista	Dividendos	-	-
			<u>-</u>	<u>28.270</u>

CHOVA DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

b) Transacciones del año

Sociedad	Relación	Tipo de transacción	2015	2014
Ventas				
Tecnologías y Productos para la Construcción TPC S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	890.878	2.439.163
Pavimentos y Construcciones Viales PCV S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	92.709	317.059
			<u>983.587</u>	<u>2.756.222</u>
Gastos				
Pavimentos y Construcciones Viales PCV S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	50.634	10.687
Tecnologías y Productos para la Construcción TPC S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	84.403	30.760
ASTS Asesoría Tecnologías y Sistemas Cía. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	249.513	371.153
Sonia Salvador	Accionista	Arriendos	5.708	2.820,00
Ana María Sotomayor Salvador	Accionista	Honorarios	9.395	-
Juan Pablo Sotomayor Salvador	Accionista	Honorarios	102.361	-
			<u>502.014</u>	<u>415.420</u>
Préstamos recibidos (1)				
Sonia Salvador	Accionista	Préstamos	100.000	-
Ramiro Sotomayor	Accionista	Préstamos	-	100.000
Pavimentos y Construcciones Viales PCV S.A.	Entidad del Grupo	Préstamos	41.579	-
			<u>141.579</u>	<u>100.000</u>
Gasto intereses				
Sonia Salvador	Accionista	Gasto	4.299	-
Ramiro Alfredo Sotomayor Martínez	Accionista	Gasto	14.242	-
Pavimentos y Construcciones Viales PCV S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1.620	-
			<u>20.161</u>	<u>-</u>

- (1) Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 incluyen préstamos recibidos por compañías relacionadas y accionistas las mismas que generan intereses de acuerdo a los convenios establecidos su plazo es hasta el año 2016.

c) Dividendos por pagar

Durante los años 2015 y 2014, se han efectuado los siguientes pagos y asignaciones de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía de los años 2014 y 2013, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	2015	2014
Saldo inicial de dividendos por pagar (1)	28.270	-
Asignación	700.000	600.000
Retenciones	(1.982)	(1.730)
Pagos (2)	(726.288)	(598.270)
Saldo final de dividendos por pagar (3)	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde a dividendos por pagar del año 2013

(2) Corresponden a pagos de dividendos de los años 2013 y 2014

(3) Corresponde al saldo por pagar de dividendos del 2014

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

d) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

Los montos pagados al personal clave de la Compañía en el 2015 fueron de US\$195.000 (US\$149.523 en el 2014), estos valores corresponden a honorarios y demás beneficios.

La remuneración pagada a los administradores de la Compañía en el 2015 fue de US\$185.533 (US\$141.005 en el 2014).

NOTA 24 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, estableció que las Compañías que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo y un estudio de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con partes relacionadas del exterior.

La Administración Tributaria mediante Resolución No. DGERCGC13-00011 publicada en el Registro Oficial No. 878 de 24 de enero de 2013, dispuso modificar el alcance para la presentación de información, incluyendo también a las transacciones realizadas con partes relacionadas locales y sus montos para el ejercicio fiscal que termino el 31 de diciembre de 2012. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las obligaciones en referencia al cumplimiento de precios transferencia son como sigue:

a) Informe Integral de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía por más de US\$15,000,000 (tienen la obligación de presentar un informe integral de precios de transferencia.

b) Anexo de Precios de Transferencia

Las compañías que realicen operaciones o transacciones con una sola compañía entre US\$3,000,000 hasta US\$14,999,999 tienen la obligación de presentar la información suplementaria de Precios de Transferencia en un Anexo establecido por el SRI.

Las compañías que realicen transacciones u operaciones (compras y/o ventas) que excedan el 50% del total de las transacciones son consideradas partes relacionadas para propósitos tributarios independientemente de los aspectos contractuales o vínculos legales.

A la fecha de emisión de estos estados financieros las transacciones con partes relacionadas no exceden los límites para la presentación de información suplementaria de precios de transferencia.

NOTA 25 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

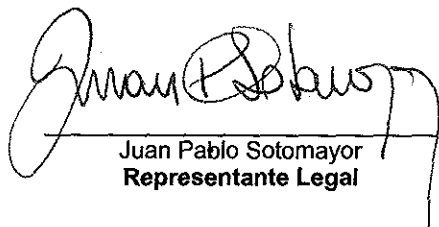
La Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no tiene compromisos relevantes ni litigios que deban ser revelados.

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

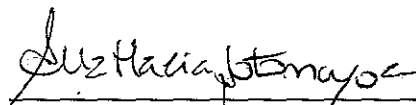
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 25 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, 5 de febrero del 2015, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.



Juan Pablo Sotomayor
Representante Legal



Ana María Sotomayor
Gerente de Evaluación y Soporte



Mauricio Reinoso
Contador General