

MINERVA S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de MINERVA S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía **MINERVA S.A.** que comprenden el balance general al 31 de diciembre del año 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos las auditorías con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **MINERVA S.A.:**

(Continuación...)

riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

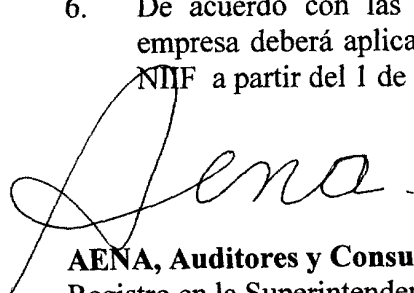
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de la auditoría.

Opinión

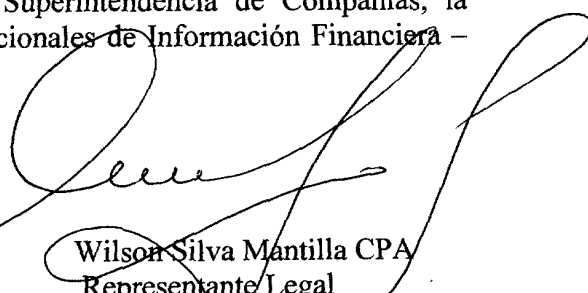
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MINERVA S.A.**, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos:

5. En septiembre de 2010, la Compañía dejó de ser parte relacionada de Pinturas Cóndor S. A. a la misma que compra y vende inventarios. La Administración de Minerva S.A. considera que esta situación no va afectar las operaciones futuras de la Compañía.
6. De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa deberá aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012.



AENA, Auditores y Consultores Cia. Ltda.
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221



Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro CPA No. 19.085

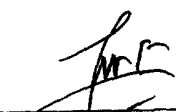
Quito DM, abril 19 de 2011

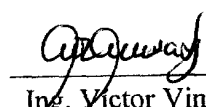
MINERVA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	251.564	308.262
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.289.535	1.130.399
Inventarios	6	801.792	939.704
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	123.788	91.131
Total activos corrientes		2.466.679	2.469.496
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	251.344	246.367
TOTAL DE ACTIVOS		2.718.023	2.715.863
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	100.000	300.000
Proveedores	10	1.178.318	1.226.554
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	105.607	111.866
Total pasivos corrientes		1.383.925	1.638.420
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias	12	190.000	190.000
Jubilación patronal y desahucio	12	45.376	32.534
		235.376	222.534
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
(Ver Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)		1.098.722	854.909
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		2.718.023	2.715.863


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General

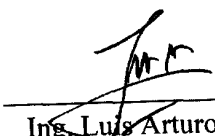

Ing. Víctor Vinuesa
Contador General

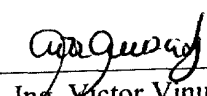
Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		8.543.738	8.063.951
COSTO DE VENTAS		<u>-7.056.441</u>	<u>-6.714.323</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.487.297</u>	<u>1.349.628</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>-1.078.190</u>	<u>-967.775</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>409.107</u>	<u>381.853</u>
OTROS EGRESOS		<u>-29.556</u>	<u>-53.073</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>379.551</u>	<u>328.780</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	-56.933	-49.317
Impuesto a la Renta	15	<u>-78.805</u>	<u>-70.961</u>
Total		<u>-135.738</u>	<u>-120.278</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>243.813</u>	<u>208.502</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,76</u>	<u>0,65</u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Victor Vinueza
Contador General

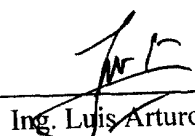
Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

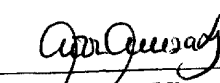
MINERVA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CAPITAL SOCIAL	16		
Saldo al inicio y al final del año		<u>320.000</u>	<u>320.000</u>
RESERVA LEGAL:	17		
Saldo al inicio del año		61.844	36.031
Transferencia de utilidades retenidas		<u>20.850</u>	<u>25.813</u>
Saldo al final del año		<u>82.694</u>	<u>61.844</u>
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al inicio y al final del año		<u>6.632</u>	<u>6.632</u>
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al inicio del año		240.119	7.805
Transferencia de utilidades retenidas		<u>187.651</u>	<u>232.314</u>
Saldo al final del año		<u>427.770</u>	<u>240.119</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		226.314	275.939
Transferencia a reserva legal		-20.850	- 25.813
Transferencia a reserva facultativa		-187.651	- 232.314
Utilidad neta del año		<u>243.813</u>	<u>208.502</u>
Saldo al final del año		<u>261.626</u>	<u>226.314</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		854.909	646.407
Utilidad neta del año		<u>243.813</u>	<u>208.502</u>
Saldo al final del año		<u><u>1.098.722</u></u>	<u><u>854.909</u></u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinuesa
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		8.376.499	7.953.100
Pagado a proveedores y empleados		-8.186.838	-7.760.939
Otros egresos		<u>-29.556</u>	<u>-53.073</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>160.105</u>	<u>139.088</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	8	<u>-16.803</u>	<u>-5.986</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-16.803</u>	<u>-5.986</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias		<u>-200.000</u>	<u>50.000</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento		<u>-200.000</u>	<u>50.000</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		-56.698	183.102
Saldo al inicio del año		<u>308.262</u>	<u>125.160</u>
Saldo al final del año		<u>251.564</u>	<u>308.262</u>

(Continúa en la siguiente página...)

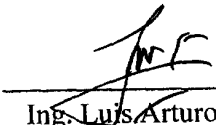
Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

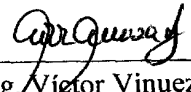
MINERVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		243.813	208.502
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	11.826	19.927
Provisión para cartera de dudosa recuperación	5	12.761	10.801
Baja de cuentas por cobrar	5	-4.658	-
Provisión participación trabajadores	15	56.933	49.317
Provisión impuesto a la renta	15	78.805	70.961
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	13.380	12.723
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		-167.239	-187.687
Inventarios		137.912	-49.815
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		-32.657	76.836
Proveedores		-183.974	8.562
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		-6.797	-81.039
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>160.105</u>	<u>139.088</u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinuesa
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La Compañía se constituyó en la República del Ecuador el 7 de octubre de 1962; el 17 de junio de 1991, mediante escritura pública celebrada en la ciudad de Quito, se modificó los estatutos sociales de la Compañía por prórroga del plazo de la misma hasta el 31 de diciembre de 2040. Su objeto principal es la importación, compra, producción, distribución, exportación y venta de artículos y mercaderías nacionales o extranjeras relacionadas con la industria y el comercio en general, dentro de su objeto se incluye la distribución y venta de diluyentes, combustibles u otros productos relacionados con la industria química y petrolera asimismo la importación, compra, producción, distribución, exportación y venta de artículos e insumos relacionados con la industria alimenticia y bienes de consumo masivo.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador</u>	<u>Año</u>				
	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>
% de inflación anual	2,87	3,3	8,83	4,31	3,33
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.055	1.189	1.373	-332	-1.489
Salario Mínimo (en dólares)	160	170	200	218	240
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.215	10.328	10.028	7.392	8.673
Deuda Externa Privada (en millones de dólares) (la cifra del 2010 es al mes de noviembre)	6.143	5.790	7.739	5.921	5.370

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2010 y 2009

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), el Directorio de la empresa es el responsable de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares; b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador es el siguiente:

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios, la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal y siempre que no exceda del 10% de la cartera total.

Inventarios.- Al costo promedio de adquisición.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición, los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Provisión Jubilación Patronal y Desahucio.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial, la Compañía provisiona únicamente para los trabajadores que tienen más de diez años en la misma. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía.

Participación Trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del año por el número de acciones en circulación.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo del año 2000.

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador ha establecido el siguiente cronograma para la implementación y adopción de NIIF:

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores.
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras.
1 de enero de 2012	El resto de compañías no consideradas como PyMES. MINERVA S.A. se encuentra dentro de este grupo.
1 de enero de 2012	Con fecha 12 de enero de 2011 la Superintendencia de Compañías emitió la resolución SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 donde se determinan los parámetros para considerar a una empresa como PyMES y los criterios son: a) activos totales inferiores a 4 millones de dólares; b) registren un valor bruto de ventas anuales inferior a 5 millones de dólares; y, c) tengan menos de 200 trabajadores; estas empresas deben aplicar NIIF para PyMES pudiendo también adoptar NIIF completas.

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la empresa debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero de 2012, consecuentemente el balance de apertura debe emitirse con fecha 31 de diciembre de 2010 y el balance comparativo al 31 de diciembre de 2011.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Caja	460	5.576
Bancos	249.958	80.946
Inversiones (1)	1.146	221.740
	<u>251.564</u>	<u>308.262</u>

(Continúa en la siguiente página...)

4. CAJA Y EQUIVALENTES

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2009, correspondía a inversión efectuada en el Banco Pichincha C.A. por 220.000 y generó intereses a una tasa del 4,25% anual, la inversión venció el 4 de enero de 2010. En el año 2010, la inversión fue recuperada.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Cientes	1.339.241	1.100.474
Partes relacionadas (1)	-	71.528
Provisión para cartera de dudosa recuperación	-49.706	-41.603
	<u>1.289.535</u>	<u>1.130.399</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2009, correspondía a cuenta por cobrar a Pinturas Cóndor S.A. por concepto de venta de solventes y materias primas. Al 31 de diciembre de 2010 Pinturas Cóndor S.A. dejó de ser su parte relacionada.

El movimiento de la provisión para cartera de dudosa recuperación durante el año es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	41.603	30.802
Provisión del año	12.761	10.801
(-) Bajas durante el año	-4.658	-
Saldo al final del año	<u>49.706</u>	<u>41.603</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Mercadería	785.862	900.805
Mercadería en tránsito	15.930	38.899
	<u>801.792</u>	<u>939.704</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Empleados	2.530	2.245
Impuestos (1)	62.749	6.218
Impuestos retenidos de años anteriores (2)	25.756	39.293
Otros (3)	32.753	43.375
	<u>123.788</u>	<u>91.131</u>

(1) Al 31 de diciembre 2010, el rubro incluye cuentas por cobrar por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta por 4.379 (6.218 en el 2009) e Impuesto a la Salida de Divisas por 58.370.

(2) Durante el año 2010, la Compañía presentó los reclamos de pago indebido del año 2008 ante el Servicio de Rentas Internas, por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta, el monto total devuelto por el ente tributario a través de notas de crédito desmaterializadas más los respectivos intereses ascendió a 16.387.

(3) Al 31 de diciembre de 2010, incluyen valores entregados en garantía por 22.509 al Banco Pichincha C.A. para efectuar trámites de importación de materia prima.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de tasa anual de depreciación	2010	2009
Terrenos	-	114.885	114.885
Construcciones en curso	-	2.250	-
Edificios	4	115.115	115.115
Maquinaria y Equipo	10	2.264	1.272
Instalaciones	10	8.983	8.263
Muebles y enseres	10	35.682	33.482
Laboratorio de planificación	20	1.607	1.607
Equipo de procesamiento de datos	10	45.731	35.090
Total		<u>326.517</u>	<u>309.714</u>
Menos - Depreciación acumulada		<u>-75.173</u>	<u>-63.347</u>
Neto		<u>251.344</u>	<u>246.367</u>

(Continúa en la siguiente página...)

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	246.367	260.308
Adiciones	17.428	6.091
Retiros	-625	-105
Depreciación del año	-11.826	-19.927
Saldo al final del año	251.344	246.367

En la ciudad de Quito el 5 de junio de 2008, la Compañía firmó una hipoteca abierta especial a favor del Banco Pichincha C.A. sobre la totalidad del Edificio de su propiedad y sobre las construcciones y mejoras que se realizaren sobre el inmueble para garantizar préstamos que el banco le otorgue, esta hipoteca fue cancelada en el año 2010, puesto que la Compañía no mantiene obligaciones financieras con el Banco Pichincha C.A. (ver nota a los estados financieros N° 9).

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Préstamos bancarios(1)	100.000	300.000

(1) Al 31 de diciembre de 2010 corresponde a préstamo otorgado por el Banco de la Producción S.A. por 100.000 a una tasa de interés anual del 5,25%. Estos préstamos se encuentran libre de garantías comparativo.

10. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Locales (1)	316.902	60.658
Exterior	861.416	998.276
Pinturas Cóndor S.A. (1)	-	167.620
	1.178.318	1.226.554

(Continúa en la siguiente página...)

10. PROVEEDORES

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2009, esta cuenta por pagar se originó por la compra de inventarios a Pinturas Cóndor S.A. En el año 2010 Pinturas Cóndor S.A. dejó ser parte relacionada por lo que el valor adeudado a esta empresa se presenta dentro de Proveedores Locales por el valor de 257.260.

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Pinturas Cóndor S.A.	-	19.652
Impuesto al Valor Agregado	4.794	-8.809
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	3.372	2.812
Beneficios sociales	6.688	5.427
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	3.867	3.889
Intereses por pagar	4.525	5.830
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	8.161	6.140
Participación de trabajadores en las utilidades	57.482	49.317
Otros	16.718	27.608
	<u>105.607</u>	<u>111.866</u>

12. PASIVO A LARGO PLAZO

El rubro está conformado por:

	2010	2009
Obligaciones bancarias (1)	190.000	190.000
Provisión para Jubilación Patronal	33.057	24.111
Provisión para Desahucio	12.319	8.423
	<u>235.376</u>	<u>222.534</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 corresponde a préstamo a una tasa de interés anual de 7,99% con vencimiento en junio de 2014, el interés se cancela trimestralmente y el capital se pagará al final del plazo. Por las obligaciones bancarias a largo plazo no se entregó ningún tipo de garantías.

(Continúa en la siguiente página...)

12. PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación...)

El movimiento de las provisiones durante el año 2010 es el siguiente:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al inicio del año	24.111	8.423	32.534
(-) Pagos	-	-538	-538
Provisión del año	8.946	4.434	13.380
Saldo al final del año	33.057	12.319	45.376

El movimiento de las provisiones durante el año 2009 es el siguiente:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al inicio del año	17.425	3.574	20.999
(-) Pagos	-	-1.188	-1.188
Provisión del año	6.686	6.037	12.723
Saldo al final del año	24.111	8.423	32.534

En el año 2010 y 2009 la jubilación patronal y desahucio se encuentran respaldados con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un perito. El total de la provisión según estudio actuarial para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2010 es de 60.891 y 20.382 respectivamente; la diferencia no provisionada al cierre de ese año es de 27.834 y 8.063 respectivamente y corresponden a los trabajadores que tienen menos de 10 años en la Compañía.

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las transacciones con partes relacionadas:

	2010	2009
Compras de inventarios a		
Pinturas Cóndor S.A. (1)	1.135.305	1.221.932
Venta de inventarios a Pinturas Cóndor S.A.(1)	2.457.786	2.863.415
Servicios Administrativos (2)	25.619	34.171
Cuentas por cobrar a Pinturas Cóndor S.A.	409.199	81.691
Cuentas por pagar a Pinturas Cóndor S.A.	257.260	189.090

(Continúa en la siguiente página...)

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

- (1) En septiembre de 2010, la Compañía dejó de ser parte relacionada de Pinturas Cóndor S. A. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 las ventas de productos a la mencionada Compañía fueron de 2.457.786 y 2.863.415 respectivamente, equivalentes al 29% y 36% respectivamente, asimismo las compras de materias primas fueron de 1.135.305 durante el año 2010 y 1.221.932 durante el año 2009. La Administración de Minerva S.A. considera que esta separación de Pinturas Cóndor S.A. no va afectar las operaciones futuras de la Compañía.
- (2) Al 31 de diciembre de 2009, el saldo correspondía a la prestación de servicios que le proporciona Pinturas Cóndor a Minerva por el manejo del área Administrativa Financiera, Desarrollo Humano y Tecnología de la Información.

14. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Personal	356.683	299.285
Servicios de terceros	55.630	62.225
Honorarios	233.191	189.138
Gastos de viaje	21.752	15.041
Atención a clientes	5.793	3.831
Mantenimiento	10.321	12.463
Servicios básicos	18.551	22.583
Asignados	53.647	59.083
Publicidad	1.743	4.515
Comisiones	138.921	117.399
Distribución y fletes	131.985	118.800
Otros	49.973	63.412
	<u>1.078.190</u>	<u>967.775</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria, un detalle de la misma es como sigue:

(Continúa en la siguiente página...)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

	2010	2009
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	379.551	328.780
(-) 15% Participación trabajadores	-56.933	-49.317
(+) Gastos no deducibles	6.219	4.383
Base imponible	328.837	283.846
Impuesto a la renta causado 15% y 25%	78.805	70.961

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del Impuesto a la Renta del año fue el siguiente:

	2010	2009
Saldo al comienzo del año	-6.218	-
Pago	6.218	-
Retenciones en la fuente	-83.184	-77.180
Crédito tributario	-58.370	
Impuesto a la Renta del año	78.805	70.962
Saldo a favor de la Compañía (1)	-62.749	-6.218

(1) Ver nota a los estados financieros N° 7.

c) Revisiones fiscales.-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social autorizado es de 320.000 acciones ordinarias con un valor nominal de un dólar cada una.

17. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no se puede distribuir como dividendos en efectivo y puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

18. CODIGO DE LA PRODUCCION

En el Registro Oficial N° 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. El mencionado Código tiene por objeto impulsar toda actividad productiva y regular este proceso en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. El Código de la Producción también busca generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco-eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza; entre los principales beneficios están:

Fijación del salario digno.- El mismo que debe cubrir las necesidades básicas de los trabajadores y su familia y este corresponde al costo de la canasta básica familiar dividido por el número de perceptores del hogar. El costo de la canasta básica y el número de perceptores será determinado por el organismo rector de las estadísticas y censos nacionales oficiales del país de manera anual y servirá de base para la determinación del salario digno. Los componentes del salario digno son: el sueldo mensual, la decimotercera y cuarta remuneración, las comisiones, la participación en las utilidades de la empresa, los beneficios adicionales concedidos por contratos colectivos, los fondos de reserva, dividido para doce. A partir del año 2011 los empleadores que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el salario digno. La Compensación Económica se liquidará hasta el 31 de diciembre del ejercicio fiscal correspondiente y se podrá distribuir hasta el mes de marzo del año siguiente, entre los trabajadores que no hubieran recibido un salario digno en el ejercicio fiscal anterior.

Incentivos Tributarios.- Se establecen incentivos fiscales, entre los más importantes están: a) reducción progresiva en tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es, en el año fiscal 2011 tributarán el 24%, en el año fiscal 2012 tributarán el 23% y en el año fiscal 2013 tributarán el 22%, b) se conceden beneficios para la apertura del capital social a favor de los trabajadores, c) se concede la exoneración del impuesto a la salida de divisas para las operaciones de financiamiento externo, d) se otorga la exoneración del anticipo al impuesto a la renta por cinco años para toda inversión nueva; y, e) la reforma al cálculo del impuesto a la renta.

Fomento de las exportaciones.- Se establecen mecanismos para incentivar las exportaciones de productos ecuatorianos.

(Continúa en la siguiente página...)

18. CODIGO DE LA PRODUCCION

(Continuación...)

Reformas al sistema aduanero.- Existen varias reformas al sistema aduanero vigente en el Ecuador, a fin de fortalecer el control del comercio exterior.

El Reglamento para la aplicación del Código de la Producción aún no ha sido emitido.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (abril, 12 de 2011) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros adjuntos a estas notas.