

MINERVA S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
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 2011 y 2010 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

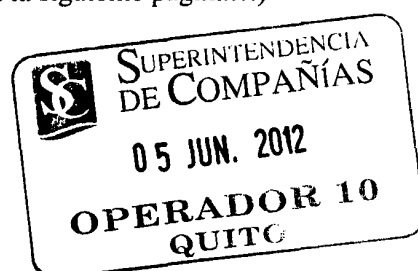
2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable 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...)



Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
World Trade Center • Torre B - 2do. piso
Telefax: (593-2) 2231137/2557173/174/178
Celular: (593) 09-9827216
e-mail: info@aena.ws
Quito-Ecuador

www.aena.ws

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.

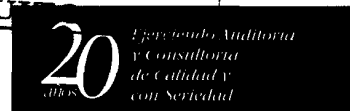
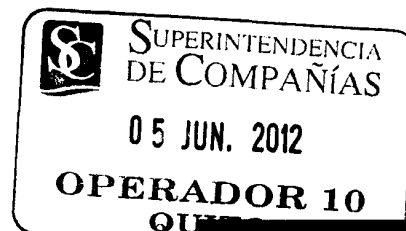
Opinión

5. 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 2011 y 2010, 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:

6. Conforme se explica en la nota a los estados financieros N° 7, dentro de otras cuentas por cobrar existen al 31 de diciembre de 2011 retenciones en la fuente de años anteriores por US\$88.505 que la Compañía está solicitando su devolución al Servicio de Rentas Internas.
7. De acuerdo al estudio actuarial al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la provisión para Jubilación Patronal y Desahucio debe ser de US\$111.026 y US\$81.273 respectivamente, la Compañía tiene provisionado para estos beneficios US\$60.819 y US\$45.376 respectivamente a esas fechas, las diferencias no provisionadas ascienden a US\$50.207 y US\$35.897, las mismas que se registrarán en el año 2012 con motivo de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.
8. La Compañía dejó de ser parte relacionada de Pinturas Cóndor S.A. en septiembre de 2010, a la misma que vende sus inventarios, durante el año 2011 las ventas generadas representaron el 28% del total de los ingresos operativos. La Administración de Minerva S.A. considera que esta situación no va afectar las operaciones futuras de la Compañía.

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de MINERVA S.A.:

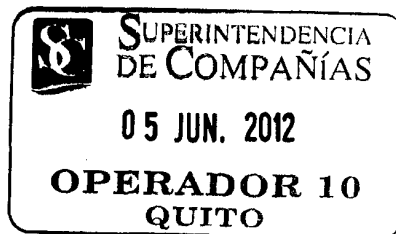
(Continuación...)

9. 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, la implementación de esta normativa se encuentra en proceso.

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

Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro CPA N°. 19.085

Quito DM, enero 31 de 2012

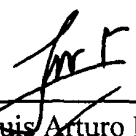


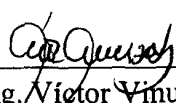
MINERVA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	323.148	251.564
Cuentas por cobrar comerciales	5	1.130.358	1.275.079
Inventarios	6	1.348.204	801.792
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	259.932	138.244
Total activos corrientes		<u>3.061.642</u>	<u>2.466.679</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	<u>623.515</u>	<u>251.344</u>
TOTAL DE ACTIVOS		<u><u>3.685.157</u></u>	<u><u>2.718.023</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	404.601	100.000
Proveedores	10	1.410.020	1.178.318
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	255.077	105.607
Total pasivos corrientes		<u>2.069.698</u>	<u>1.383.925</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO:			
Obligaciones bancarias	9	387.989	190.000
Jubilación patronal y desahucio	12	60.819	45.376
Total pasivos largo plazo		<u>448.808</u>	<u>235.376</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
(Ver Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)		<u>1.166.651</u>	<u>1.098.722</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u><u>3.685.157</u></u>	<u><u>2.718.023</u></u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General

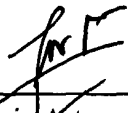

Ing. Víctor Vinueza
Contador General

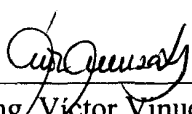
Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
VENTAS NETAS		8.770.162	8.543.738
COSTO DE VENTAS		<u>-7.257.774</u>	<u>-7.056.441</u>
MARGEN BRUTO		<u>1.512.388</u>	<u>1.487.297</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>-1.245.496</u>	<u>-1.078.190</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>266.892</u>	<u>409.107</u>
OTROS EGRESOS		<u>-40.972</u>	<u>-29.556</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>225.920</u>	<u>379.551</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	-33.888	-56.933
Impuesto a la Renta	15	<u>-58.275</u>	<u>-78.805</u>
Total		<u>-92.163</u>	<u>-135.738</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>133.757</u>	<u>243.813</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,42</u>	<u>0,76</u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinuesa
Contador General

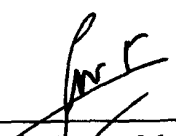
Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

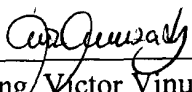
MINERVA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CAPITAL SOCIAL	16		
Saldo al inicio y final del año		320.000	320.000
RESERVA LEGAL:	17		
Saldo al inicio del año		82.694	61.844
Transferencia de utilidades retenidas		24.381	20.850
Saldo al final del año		107.075	82.694
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al inicio y al final del año		6.632	6.632
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al inicio del año		427.770	240.119
Transferencia de utilidades retenidas		-	187.651
Saldo al final del año		427.770	427.770
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		261.626	226.314
Transferencia a reserva legal		-24.381	-20.850
Transferencia a reserva facultativa		-	-187.651
Distribución de dividendos		-65.828	-
Utilidad neta del año		133.757	243.813
Saldo al final del año		305.174	261.626
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		1.098.722	854.909
Utilidad neta del año		133.757	243.813
Distribución de dividendos		-65.828	-
Saldo al final del año		1.166.651	1.098.722


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 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		8.902.992	8.376.499
Pagado a proveedores y empleados		-8.869.965	-8.186.838
Otros egresos		-11.416	-29.556
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		21.611	160.105
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones de propiedad y equipo	8	-386.789	-16.803
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-386.789	-16.803
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS			
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias		502.590	-200.000
Dividendos pagados a los accionistas		-65.828	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento		436.762	-200.000
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento (Disminución) neto durante el año		71.584	-56.698
Saldo al inicio del año		251.564	308.262
Saldo al final del año	4	323.148	251.564

(Continúa en la siguiente página...)

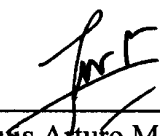
Las notas adjuntas (1 a 19) son parte integrante de estos estados financieros

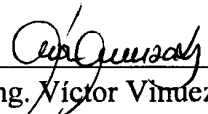
MINERVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
Utilidad neta del año		133.757	243.813
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	14.618	11.826
Provisión para cartera de dudosa recuperación	5	11.891	12.761
Baja de cuentas por cobrar	5	-	-4.658
Provisión participación trabajadores	15	33.888	56.933
Provisión impuesto a la renta	15	58.275	78.805
Provisión jubilación patronal y desahucio	12	15.443	13.380
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		132.830	-167.239
Inventarios		-546.412	137.912
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		-121.688	-32.657
Proveedores		231.702	-183.974
Otras cuentas por pagar		57.307	-6.797
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		21.611	160.105


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vindeza
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 2011 Y 2010
(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 se extendió la vida jurídica 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>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
% de inflación anual	3,3	8,83	4,31	3,33	5,41
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.189	1.373	-332	-1.489	-717
Salario Mínimo (en dólares)	170	200	218	240	264
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.328	10.028	7.392	8.673	9.869
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.790	7.739	5.921	5.264	5.076

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

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2011 Y 2010

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:

Efectivo y Equivalentes de Efectivo.- Incluye depósitos a la vista en entidades financieras nacionales.

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, lo que coincide con lo establecido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

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

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 24% (para el año 2011) y 25% (para el año 2010) sobre la utilidad tributable y se carga a resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 14% (para el año 2011) y 15% (para el año 2010) 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. El proceso de implementación para adopción de las Normas Internacionales de Información financiera se encuentra en proceso.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Caja	550	460
Bancos (1)	322.598	249.958
Inversiones	-	1.146
	<u>323.148</u>	<u>251.564</u>

(Continúa en la siguiente página...)

4. CAJA Y EQUIVALENTES

(Continuación...)

Al cierre del año 2011, corresponden a cuentas corrientes en Banco Pichincha C.A., Banco de la Producción S.A., y Banco Internacional S.A., y cuenta de ahorros en Banco de la Producción S.A. (2.017).

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Cientes (1)	1.191.955	1.324.785
Provisión para cartera de dudosa recuperación	-61.597	-49.706
	<u>1.130.358</u>	<u>1.275.079</u>

(1) Al cierre del año 2011, incluye principalmente cuentas por cobrar a Pinturas Cóndor S.A. por 365.269 (409.199, en el año 2010) misma que dejó de ser parte relacionada de la Compañía en el año 2010.

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

	2011	2010
Saldo al inicio del año	49.706	41.603
Provisión del año	11.891	12.761
(-) Bajas durante el año	-	-4.658
Saldo al final del año	<u>61.597</u>	<u>49.706</u>

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Mercadería (1)	1.295.366	785.862
Mercadería en tránsito	52.838	15.930
	<u>1.348.204</u>	<u>801.792</u>

(Continúa en la siguiente página...)

6. INVENTARIOS

(Continúa en la siguiente página...)

- (1) Para el año 2011, el incremento de mercaderías se originó principalmente por el abastecimiento de dióxido de titanio y coco rallado ya que en el mercado local suelen escasear y dificulta las actividades comerciales de la Compañía.

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipo proveedores (1)	66.993	14.456
Empleados	2.969	2.530
Impuestos (2)	21.474	62.749
Impuestos retenidos años anteriores (2)	88.505	25.756
Impuesto al Valor Agregado (3)	41.908	-
Otros (4)	38.083	32.753
	<u>259.932</u>	<u>138.244</u>

- (1) El saldo corresponde principalmente al anticipo de importaciones entregado a Exports por 39.600 y Weter Grain Trade por 18.362.
- (2) Al 31 de diciembre de 2011, el rubro corresponde a cuentas por cobrar por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del año 2011 por 21.474 y retenciones en la fuente de años anteriores por 88.505 (ver nota a los estados financieros N°15, literal b), que corresponden principalmente a solicitud de devolución de pago en exceso por retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del año 2010 presentada ante la Administración Tributaria en septiembre de 2011 por 62.749 la misma que fue negada por el organismo de control mediante resolución con fecha de enero de 2012, sin embargo, la Compañía se encuentra apelando dicha Resolución.
- (3) Corresponde al crédito tributario por las compras que realiza la Compañía.
- (4) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, incluyen principalmente valores entregados en garantía por 25.683 y 22.509 respectivamente, al Banco Pichincha C.A. para efectuar trámites de importación de materia prima.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	% de tasa anual de depreciación	2011	2010
Terrenos (1)	-	380.978	114.885
Construcciones en curso	-	-	2.250
Edificios (1)	4	195.731	115.115
Maquinaria y Equipo	10	2.403	2.264
Instalaciones	10	10.055	8.983
Muebles y enseres	10	37.645	35.682
Laboratorio de planificación	20	1.607	1.607
Equipo de procesamiento de datos	33	50.067	45.731
Software	10	34.820	-
Total		713.306	326.517
Menos - Depreciación acumulada		-89.791	-75.173
Neto		623.515	251.344

- (1) Los terrenos y edificios de la Compañía se encuentran hipotecados para garantizar las obligaciones con Banco Pichincha C.A. (ver nota a los estados financieros N°18).

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	251.344	246.367
Adiciones (2)	386.789	16.803
Depreciación del año	-14.618	-11.826
Saldo al final del año	623.515	251.344

- (2) Las adiciones del año 2011, corresponden principalmente a las siguientes adquisiciones: a) Terreno por 266.093 (incluye 260.000 por terreno y 6.093 por trámites legales), ubicado en Carcelén y adquirido a la Compañía Sepaoma S.A.; la escritura pública de compra venta se registró por 92.000, la diferencia está soportada con un contrato privado con el vendedor. b) Construcción, adecuación y acabados efectuados al edificio para ejecución de sus operaciones comerciales por 80.616, y c) Adquisición de software contable por 34.040.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

El rubro está conformado por:

	Corto plazo		Largo plazo	
	2011	2010	2011	2010
Banco de la Producción S.A. (1)	-	100.000	190.000	190.000
Banco Pichincha C.A. (2)	304.601	-	197.989	-
Rothschild Bank (3)	100.000	-	-	-
	<u>404.601</u>	<u>100.000</u>	<u>387.989</u>	<u>190.000</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, la deuda a corto plazo correspondía a un préstamo otorgado por el Banco de la Producción S.A. a una tasa de interés anual del 5,25%.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la deuda a largo plazo corresponde a un préstamo para capital de trabajo que devenga 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.

- (2) Al 31 de diciembre de 2011, la deuda a corto y largo plazo corresponde a dos préstamos por 260.000 que devengan una tasa anual de interés del 9 % y 9,20% con vencimientos en enero de 2012 y junio de 2016, respectivamente. La totalidad de los terrenos y edificaciones de la Compañía se encuentran hipotecadas para garantizar los préstamos que les otorgue este banco (ver nota a los estados financieros N°18).

- (3) Al 31 de diciembre de 2011, la deuda a corto plazo corresponde a un préstamo otorgado por Rothschild Bank a través de Baysouth Trader Ltd. en Ecuador, a una tasa de interés anual de 1,75% y con vencimientos semestrales. Este préstamo no se encuentra registrado el Banco Central del Ecuador y los intereses financieros son considerados como no deducibles para la determinación del Impuesto a la Renta.

10. PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Locales (1)	66.776	316.902
Exterior (2)	1.343.244	861.416
	<u>1.410.020</u>	<u>1.178.318</u>

(Continúa en la siguiente página...)

10. PROVEEDORES

(Continuación...)

- (1) En el año 2010, Pinturas Cóndor S.A. dejó ser parte relacionada, el valor adeudado a esta empresa se presenta dentro de Proveedores Locales por el valor de 257.260.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	2011	2010
Impuesto al valor agregado	-	4.794
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado	7.464	3.372
Beneficios sociales	7.258	6.688
Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta	5.452	3.867
Intereses por pagar	6.463	4.525
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	9.136	8.161
Participación de trabajadores en las utilidades (1)	33.888	57.482
Provisión Impuestos a la salida de divisas 5% (2)	65.206	-
Cuentas por pagar accionistas	15.000	-
Dividendos por pagar	10.393	
Otros (3)	94.817	16.718
	<u>255.077</u>	<u>105.607</u>

- (1) Ver nota a los estados financieros N° 15, literal a.
- (2) Corresponde a los valores pendientes de pago por Impuesto a la Salida de Divisas generado por importaciones de mercadería en el año 2011 y que serán cancelado en el año 2012.
- (3) Al cierre del 2011, incluye principalmente cuentas por pagar a Sepaoma S.A, por 86.000, por la adquisición de un lote de terreno (ver nota a los estados financieros N° 8).

12. PASIVO A LARGO PLAZO

El rubro está conformado por:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión para Jubilación Patronal	44.029	33.057
Provisión para Desahucio	16.790	12.319
	<u>60.819</u>	<u>45.376</u>

El movimiento de las provisiones durante los años 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	45.376	32.534
Provisión del año	15.443	13.380
Menos - pagos a jubilados	-	-538
Saldo al final del año	<u>60.819</u>	<u>45.376</u>

En el año 2011 y 2010 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 2011 es de 80.967 y 30.059, respectivamente (60.891 y 20.382 para el año 2010); las diferencias no provisionadas al cierre de ese año es de 36.938 y 13.269 respectivamente (27.834 y 8.063 para el año 2010) 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:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pinturas Cóndor S.A.		
Compras de inventarios a		
Pinturas Cóndor S.A. (1)	-	1.135.305
Venta de inventarios a Pinturas Cóndor S.A.(1)	-	2.457.786
Servicios Administrativos	-	25.619
Cuentas por cobrar a Pinturas Cóndor S.A.	-	409.199
Cuentas por pagar a Pinturas Cóndor S.A.	-	257.260
	<u>-</u>	<u>4.285.169</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación...)

Compra de terreno a		
Sepaoma S.A. (2)	260.000	-
Cuentas por pagar a Sepaoma S.A.(2)	86.000	-
	<u>346.000</u>	<u>-</u>

(1) En septiembre de 2010, la Compañía dejó de ser parte relacionada de Pinturas Cóndor S. A. 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) Ver nota a los estados financieros N° 8 numeral 2, respectivamente.

14. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

El rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Personal	461.797	356.683
Servicios de terceros	42.037	55.630
Honorarios	262.534	233.191
Gastos de viaje	24.553	21.752
Atención a clientes	6.946	5.793
Mantenimiento	10.469	10.321
Servicios básicos	21.355	18.551
Asignados (1)	76.456	53.647
Publicidad	2.632	1.743
Comisiones	145.041	138.921
Distribución y fletes	137.685	131.985
Otros	53.991	49.973
	<u>1.245.496</u>	<u>1.078.190</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011, incluye principalmente pagos de arriendos de las bodegas San Felipe en Guayaquil por 29.367 (23.696 en el año 2010), servicios de vigilancia por 17.039 (11.073 en el año 2010), pagos por seguros generales 14.191 (2.780 para el año 2010).

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:

	2011	2010
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	225.920	379.551
(-) 15% Participación trabajadores	-33.888	-56.933
(+) Gastos no deducibles	2.590	6.219
Base imponible	194.622	328.837
Impuesto a la renta causado 24% y 25%	46.709	78.805
Impuesto a la renta definitivo del año (1)	58.275	-

(1) En vista de que el anticipo mínimo pagado en el año 2011 es mayor que el impuesto a la renta causado de ese año, la compañía debe considerar como impuesto a la renta del año 58.275 que corresponde al anticipo mínimo del año 2011.

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

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

	2011	2010
Saldo al comienzo del año	-88.505	-31.974
Pago	-	6.218
Retenciones en la fuente (1)	-79.749	-83.184
Crédito tributario Impuesto a la salida de Divisas	-	-58.370
Impuesto a la Renta del año (2)	58.275	78.805
Saldo a favor de la Compañía (3)	-109.979	-88.505

(1) Corresponden a las retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta generadas en el año 2011 por compras generadas en el año.

(2) Ver literal a numeral 1 de esta nota.

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

(Continúa en la siguiente página...)

15. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

c) Revisiones fiscales.-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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. GARANTIAS A FAVOR DE BANCO PICHINCHA C.A.

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. En Octubre de 2011, la Compañía renovó la hipoteca abierta especial a favor del Banco Pichincha C.A. sobre el lote de terreno de su propiedad (número dos de la manzana dieciocho de la Parroquia Carcelén) que fue adquirido el 12 de Mayo de 2011 a la Compañía Sepaoma S.A. y sobre las construcciones y mejoras que se realizaren sobre el inmueble para garantizar los préstamos recibidos por el Banco Pichincha C.A. (ver nota a los estados financieros N° 9).

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2011 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (Enero, 31 de 2012) no existen eventos o transacciones que afecten significativamente los estados financieros adjuntos a estas notas.