

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LOS ACCIONISTAS**  
**DE MINERVA S.A.**  
**POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2011**

Señores Accionistas:

En mi calidad de Gerente General de Minerva S.A. y en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutos de la compañía me permito elaborar el siguiente informe anual.

Tomamos la decisión de salirnos del negocio de vinos debido al altísimo costo final del producto fruto de los tributos extraordinarios como ICE e ISD. Estamos solo liquidando stocks. Seguimos con el negocio de la chispa pero no tenemos previsto intentar con otros productos en esta línea.

Logramos remplazar varios de los productos que solíamos comprar a Pinturas Cóndor pero solo un remplazo ha sido duradero, ventajosamente el mayor: dióxido de titanio. Los demás no y han resultado en una baja de ventas.

El ISD (Impuesto a la salida de divisas) definitivamente ha causado estragos en nuestras ventas y en nuestro margen ya que se lo puede trasladar solo parcialmente a los clientes. Hemos detectado que varios competidores han absorbido completa ó casi completamente este valor, posiblemente por tener menos comisiones que nosotros. Lo preocupante es que al cierre del año el ISD subió al 5% sin si quiera ser debatido y a nuestro criterio, con insuficiente análisis.

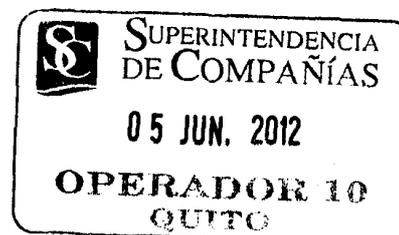
El año cerró con una inflación de 5.41%, casi el doble de la de 2011, el incremento de ISD seguramente influyó de forma importante en la misma. Debido a las crisis española y griega el Euro se ha frenado en su el alza, o sino tal vez sería más alta la inflación. Sin embargo entramos en una nueva recesión mundial sin haber dejado la anterior completamente atrás.

Alcanzamos la certificación ISO 9001:2008, hemos detectado que gracias a esto la empresa se ha convertido en una entidad mucho más formal y mucho más centrada en la misión y la visión de la empresa.

La empresa no usa propiedades intelectuales ni derechos de autor en su gestión salvo por la tenencia del software, el cual está completamente licenciado. La empresa tiene registradas algunas marcas, la mayoría sin uso.

La utilidad neta, fruto de la gestión del negocio del año 2011, es de USD 133,757.44 un 54 % menos comparando a la del año anterior

Con el fin de consolidar la posición financiera, se sugiere el siguiente destino de las utilidades del año 2011:



Reserva Legal	USD	13.375.74
Reserva Facultativa	USD	120.381,70

Durante el año 2011 se dio cumplimiento a las disposiciones de la Junta General de Accionistas de acuerdo a las actas elaboradas y de igual manera a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

Para el siguiente ejercicio económico se recomienda cuidar la liquidez por el incremento del ISD y la baja de ventas y buscar reemplazo de productos de márgenes bajos por productos de mayor margen.

Quiero expresar mi agradecimiento a todas las personas que conformamos la Compañía Minerva S.A. por el esfuerzo y dedicación que los plasmaron día a día en el desempeño de su trabajo y en especial por el aporte con la experiencia y sabiduría que entregaron cada uno de los Accionistas y Directores de la Compañía.

Atentamente,



Ing. Luis Arturo Molina  
**GERENTE GENERAL**

