

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LOS ACCIONISTAS**  
**DE MINERVA S.A.**  
**POR EL EJERCICIO ECONÓMICO 2015**

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.

Los eventos más destacados de 2015 desde el punto de vista de nuestro negocio fueron:

- Notable contracción de la economía durante todo el año, sobre todo a partir del segundo semestre, especialmente en el último trimestre del año. Esta contracción es especialmente fuerte en los productos relacionados con la construcción.
- Arranque satisfactorio del sistema informático nuevo (SAP).
- La Planificación estratégica hecha a fines del año indicó que debemos buscar negocios nuevos, como por ejemplo la adquisición de alguna pequeña empresa o algún proceso productivo intermedio.
- Desistimos de los reclamos del ISD, decidimos cargar esos valores al costo.

En la línea alimenticia, no se ha podido recuperar el negocio del coco. Investigamos a nuestros competidores y la mayoría tampoco están importando. Seguiremos pendientes del tema. Sin embargo ha habido un repunte importante en la línea porque hemos podido afianzar nuestra relación con el principal cliente y porque la línea de sabores, pequeñísima todavía, está creciendo de forma satisfactoria.

La línea industrial está afectada por la gran caída observada sobre todo en los últimos meses del año, de la construcción. Esta caída se debe a 2 factores: las restricciones crediticias y la abrupta contracción del gasto público, acompañada de un desmejoramiento drástico en los pagos de parte del estado a sus proveedores.

La migración al sistema nuevo fue muy suave y a cierre del año, el cambio ha sido ya aceptado por los usuarios y está ayudando bastante a la gestión administrativa y de ventas.

La inflación cerró en 3.4%, un poco menos que en 2014. El crecimiento económico bajó de 3.7% en 2014 (cifra publicada originalmente era de 3.8 pero en el informe del 31 de marzo se la baja a 3.7) a 0.3% en 2015, la cifra más baja en la estadística pública del Banco Central (10 años). Estas cifras guardan relación con una sostenida disminución del precio del petróleo durante todo el 2015.

La utilidad neta, fruto de la gestión del negocio del año 2015, es de USD 27,645.79, apenas un sexto de la de 2014 pero casi el doble de la de 2013. El primer semestre del

año iba bastante bien pero el segundo produjo una disminución importante de ventas y de utilidad, produciendo este resultado.

Se cumplió la disposición de la Junta General Universal y Extraordinaria de accionistas del 27 de mayo de 2015 sobre el reparto de dividendos, se cancelaron los mismos en 2 cuotas, en mayo y julio de 2015.

Finalmente referente al uso y tenencia de marcas, puedo comentar que la empresa no usa marcas propias y no produce ni diseña nada por lo que no incurre en posibles problemas de derechos de autor. Si arrienda una marca, Mond, la cual utiliza para promover su negocio agroindustrial.

Con el fin de consolidar la posición financiera, se sugiere el siguiente destino de las utilidades del año 2015:

Reserva Legal	USD 2,764.58
Pago Dividendos	USD 12,440.60
Reserva Facultativa	USD 12,440.61

Se recomienda como acción cuidar el margen e intensificar la búsqueda de productos nuevos, sobre todo de aquellos que aporten con un margen mejor y que no se encuentren afectadas por las restricciones de importaciones arancelarias y no arancelarias. Adicionalmente se recomienda estar atentos a qué medidas sustituirán las salvaguardias.

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 Asesores de la Compañía.

Atentamente,



Ing. Luis Arturo Molina  
**GERENTE GENERAL**