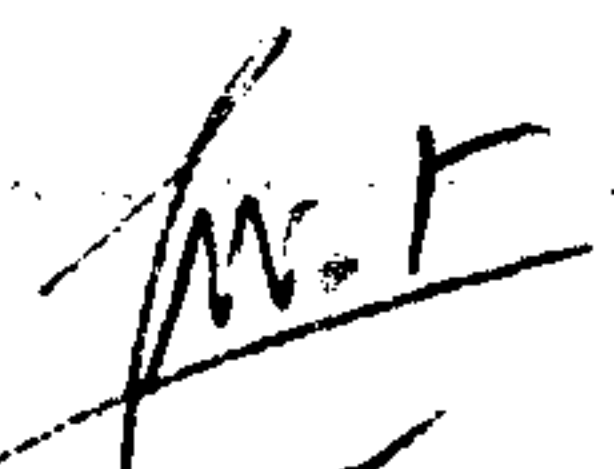


MINERVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL AÑO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta del año		79.636	120.956
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:			
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	12.722		11.891
Ajuste costo amortizado cuentas por cobrar	-162		162
Provisión para inventarios obsoletos	0		2.506
Ajuste al valor neto realizable a los inventarios	2.038		740
Depreciación de activo fijo	26.678		12.316
Ajuste costo amortizado cuentas por pagar	7.454		-1.213
Impuesto a la renta diferido	-4.949		-3.751
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	-479.212		11.143
Incremento (disminución) de inventarios	391.011		-546.412
(Disminución) incremento cuentas por pagar	-289.428		385.262
Incremento en provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	11.326		28.012
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		<u>-242.886</u>	<u>21.612</u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinúeza
Contador General

MINERVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Expresadas en dólares americanos)

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida el 7 de octubre de 1962 en la ciudad de Quito – Ecuador y el 17 de junio de 1991 extendió su vida jurídica hasta el 31 de diciembre de 2040. El objeto social 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, entre los cuales se incluye la distribución y venta de diluyentes, combustibles y otros relacionados con la industria química y petrolera, así como 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 ECONOMÍA 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 económico</u>	<u>Años</u>				
	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>
% de inflación anual	8,83	4,31	3,33	5,41	4,16
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	910	-298	-1.489	-717	-194
Salario Mínimo (en dólares)	200	218	240	264	292
Deuda pública total (en millones de dólares)	13.735	10.235	13.338	14.561	18.079
Deuda pública interna (en millones de dólares) (1)	3.645	2.842	4.665	4.506	7.335
Deuda pública externa (en millones de dólares) (1)	10.090	7.393	8.673	10.055	10.744
Deuda externa privada	6.880	6.152	5.304	5.250	5.119

(1) Cifras del año 2012 son al mes de noviembre.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Un resumen de las principales políticas contables aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros es como sigue:

a) Preparación de los estados financieros y uso de estimados

Estados financieros

Los estados financieros a partir del año 2012 han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) conforme lo requirió por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los estados financieros del 31 de diciembre de 2011, se presentan con propósitos comparativos, corresponden a los estados financieros paralelos conforme lo requieren las disposiciones de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador; los estados financieros de los periodos anteriores y hasta el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 fueron preparados de acuerdo a Principios Contables Generalmente Aceptados en Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC).

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto los pasivos laborales de largo plazo que se reconocen al valor razonable determinado por un especialista.

Estimados contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros, los cuales se describen cada una de las políticas contables que se detallan en los siguientes literales y que principalmente son: la estimación para el deterioro de los activos financieros, inventarios, beneficios post empleo, provisiones y pasivos acumulados.

Los resultados reales podrían eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

Adicionalmente, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nueva Normativa o Enmiendas	Vigencia
NIIF 9: Instrumentos financieros, clasificación y medición	1 de enero de 2015
NIIF 10: Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11: Acuerdos Conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12: Información a Revelar sobre Participación en Otras Entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13: Medición del Valor Razonable	1 de enero de 2013
NIC 1: Presentación de Estados Financieros	1 de enero de 2013
NIC 19: Beneficios a Empleados	1 de enero de 2013
NIC 27: Estados Financieros Separados	1 de enero de 2013
NIC 28: Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2013

La Compañía no tiene la intención de aplicar con anticipación las normas antes mencionadas y estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones emitidas, no tienen un impacto en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

b) Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

(i) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en las cuentas anuales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

(ii) Transacciones en otras monedas

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".

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

Constituye el efectivo en caja, bancos e inversiones a la vista (depósitos a plazo a menos de 90 días) que se registran a su costo, el cual no difiere significativamente de su valor de realización.

d) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros consisten en activos y pasivos financieros y derivados, se clasifican de acuerdo con las características y su finalidad para los cuales fueron adquiridos, tal como lo establece la NIC 39.

Activos financieros

Reconocimiento inicial

Los instrumentos financieros de las cuentas del activo cuando se originan se clasifican en el momento del reconocimiento inicial y se reconocen a su valor razonable, los cuales incluyen los costos directos atribuibles con el activo adquirido.

Medición posterior

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: préstamos y cuentas por cobrar, según sea apropiado. El tratamiento contable posterior de cada una de las categorías es como sigue:

- Préstamos y cuentas por cobrar

Los rubros que mantiene la Compañía corresponden a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, los cuales constituyen pagos fijos y determinables y no tienen una cotización de mercado bursátil; se contabilizan al valor del importe de la factura y se registran al costo amortizado para cuyas transacciones en las cuales cuyo plazo original de crédito son mayores a los 90 días. La Compañía efectúa transacciones cuyos acuerdos de pago excedan los 90 días de plazo; las cuentas por cobrar y

otras cuentas por cobrar se registran al costo, excepto por las transacciones que exceden a los 90 días que se presentan al costo amortizado; el cual se calcula al valor presente de los flujos, utilizando el promedio de la tasa de interés de los préstamos corrientes y de largo plazo.

El ingreso del costo amortizado de las cuentas por cobrar se reconoce como ingresos financieros.

Baja de activos financieros

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- (i) los derechos de recibir los flujos de efectivo del activo han terminado;
- (ii) la Compañía transfiere sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; y
- (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Deterioro del valor de los 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:

- Préstamos y cuentas por cobrar

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 existe. Las provisiones para el deterioro de los préstamos y cuentas por cobrar, se determinan en base al análisis individual y se cargan en los resultados del año en que se origina.

- Activos financieros al costo amortizado

En los activos financieros al costo amortizado o mantenidos hasta su vencimiento, la Compañía evalúa si existe evidencia suficiente y competente; si un activo o grupo de activos están deteriorados y en el caso de que exista evidencia de que el deterioro es temporal la Compañía no reconoce ninguna provisión y en el evento de que existe evidencia de que el deterioro es permanente se registra una provisión en los resultados de año.

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

Pasivos financieros**Reconocimiento inicial**

Constituyen pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, préstamos y cuentas por pagar y derivados designados como instrumentos financieros de cobertura eficaz y se reconocen cuando existe un acuerdo contractual a su valor razonable, 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.

El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés y los intereses se reconocen en los resultados y en el período en el cual se originan.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones corrientes a menos que la Compañía tenga el acuerdo de cancelar las obligaciones a más de doce meses después de la fecha del balance general.

Medición posterior

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los pasivos financieros incluyen obligaciones con bancos y personas naturales; acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Estos valores corresponden al financiamiento recibido y 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 y no tienen la intención anticipada de cancelar las obligaciones.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía mantiene activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

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.

e) Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o el valor neto realizable el más bajo. El costo de los inventarios está basado en el método de costo promedio ponderado. Los inventarios en tránsito se contabilizan al costo de los valores incurridos.

Los costos de productos terminados incluyen: costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa.

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, para lo cual considera los siguientes rangos de provisión:

<u>Rangos de antigüedad en días</u>	<u>Porcentaje de provisión</u>
Productos con una antigüedad más de 6 a 12 meses	10
Productos con una antigüedad más de 12 a 18 meses	40
Productos con una antigüedad más de 18 meses	80
Productos sin movimiento	100

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

f) Propiedad y equipos

La propiedad y equipos (activos fijos) constituyen bienes de su propiedad para el uso de sus operaciones y los cuales generan beneficios a las actividades que la Compañía realiza; y se registran al costo.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación 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.

La propiedad y equipos se deprecian utilizando el método de línea recta, cuyos años de vida son como sigue:

Rubro	Vida Útil (en años)
Terreno	No se deprecia
Edificios e instalaciones	50
Maquinaria y equipo	10
Muebles y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

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 es revisado en forma anual y ajustada en su caso.

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

El costo y la depreciación acumulada de los inmuebles, maquinaria 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.

g) 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 inmuebles, maquinaria 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.

h) Reconocimiento de ingresos 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, deducidas las devoluciones, descuentos o rebajas comerciales.

El ingreso por 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. El ingreso por servicios son reconocidos como ingresos basados en el progreso de los servicios prestados en la fecha del balance y no hay importantes incertidumbres con respecto a la recuperación de los importes adeudados; los gastos y los costos asociados se reconocen cuando se incurren.

Los gastos se reconocen mediante el método de acumulación.

i) Deterioro en el valor de activos no corrientes

La Compañía en forma anual evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de sus activos no corrientes de larga vida. Cuando existe evidencia de deterioro, la Compañía estima el valor recuperable de los activos entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor de uso. El valor de uso se determina mediante el descuento de los flujos netos de caja de futuros estimados. En caso de que el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

La Compañía realiza una estimación de la rentabilidad de los activos asignados a las distintas unidades generadoras de efectivo sobre la base de los flujos de caja esperados.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En los ejercicios 2012, 2011 y 2010 no han existido indicios de deterioro de los activos.

j) Obligaciones por beneficios post empleo

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. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

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 únicamente para aquellos empleados cuya antigüedad es superior a un año y los pagos son deducidos de la provisión.

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 obligaciones por beneficios de retiro, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

k) Provisiones y pasivos acumulados

Las provisiones se reconocen cuando la empresa tiene una obligación como resultado de un suceso pasado y es probable la obligación. Las provisiones se miden en base a la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación en la fecha del balance.

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

l) Participación de los empleados en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

m) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta comprende el impuesto corriente y diferido

Impuesto a la Renta corriente

El Impuesto a la Renta corriente comprende el impuesto de conformidad con las leyes tributarias vigentes en la República del Ecuador. El Impuesto sobre la Renta se calcula utilizando la tasa aplicable a las ganancias; este cargo se contabiliza en los resultados del período.

Impuesto a la Renta diferido

El impuesto diferido constituyen los impuestos 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 NIIF 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 calculan de acuerdo con las tasas de impuestos que se aplican en el período y 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.

n) Utilidad por acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación para el año 2012 fue de 925.000 y de 320.000, para el año 2012 y 2011 de 1 dólar cada una, respectivamente.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	750	550	460
Bancos (1)	169.301	322.598	249.958
Inversiones Temporales	-	-	1.146
	<u>170.051</u>	<u>323.148</u>	<u>251.564</u>

- (1) Al cierre del año 2012, 2011 y 2010, corresponde al disponible que la Compañía mantiene en sus cuentas corrientes en los Bancos Pichincha C.A., de la Producción S.A., Internacional S.A., y Guayaquil S.A. y cuenta de ahorros en Banco de la Producción S.A.

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar comprenden lo siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes (1)	1.642.044	1.191.793	1.339.241
Provisión para cuentas de dudosa Recuperación	(74.319)	(61.597)	(49.706)
Impuesto al Valor Agregado (2)	-	41.908	-
Retenciones en la fuente	32.277	21.475	4.379
Retenciones en la fuente años anteriores (3)	48.205	30.135	25.756
Anticipos proveedores (4)	124.882	66.993	-
Otras	25.319	41.050	35.283
	<u>1.798.408</u>	<u>1.331.757</u>	<u>1.354.953</u>

Confirmando que los datos que aparecen en los
Estados Financieros, son verídicos y correctos.
A la fecha de la firma de esta declaración, la Gerencia
de la Compañía no tiene conocimiento de ninguna
información que pueda afectar la veracidad de los mismos.

- (1) Al 31 de diciembre de 2012, 2011 y 2010, incluyen principalmente cuentas por cobrar a Pinturas Cóndor S.A. por 680.419, 365.269 y 409.199, respectivamente; Tiosa S.A. por 107.510, 72.540 y 95.137, respectivamente; La Fabril S.A. por 10.072, 51.119 y 14.479, respectivamente; Pinturas Ecuatorianas S.A. Pintec por 24.867, 31.358 y 17.468, respectivamente; Ultraquímica Cía.Ltda. por 15.416, 40.710 y 36.178 respectivamente; Pinturas del Litoral Pintulic S.A. por 44.693 y 47.169 (en los años 2012 y 2011); Vascónez Sanchez Santiago Aníbal por 36.402 y 12.630 (en los años 2011 y 2010); Fanapisa S.A. por 36.393 y 47.606 (en los años 2011 y 2010).
- (2) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del Impuesto al Valor Agregado IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar y recuperar a través de las operaciones y a través del reclamo al Servicio de Rentas Internas SRI en aquellos casos en los cuales los clientes han efectuado la retención en la fuente de este impuesto o se efectuó un pago en exceso.
- (3) Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del Impuesto al Valor Agregado IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se procedió a compensar en los meses de enero y febrero del 2012.
- (4) Corresponde principalmente a anticipos para importaciones entregado a SHAKUMBHRI EXPO IMPO LTD por 39.600 INDUSTRIES INC. por 21.108, PARWAY TRYSON por 17.647, COLOMBIANA DE RESINAS S.A. por 20.000 en el año 2012; y Exports por 39.600 y Weterm Grain Trade por 18.362 en el año 2011.

El movimiento de provisión para cuentas incobrables de los años terminados al 31 de diciembre es como sigue:

	2012	2011	2010
Saldo al inicio del año	61.597	49.706	41.603
Castigos	-3.677	-	-4.658
Cargo a resultados del ejercicio	16.399	11.891	12.761
Saldo al final del año	74.319	61.597	49.706

Un resumen de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	2012	2011
Por vencer	1.010.524	680.774
Vencidas		
De 0 a 15 días	350.588	309.912
De 16 a 30 días	180.957	138.589
De 31 a 60 días	79.892	44.052
De 61 a 90 días	15.178	5.011
Más de 90 días	4.905	13.455
	1.642.044	1.191.793

6. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, son como sigue:

	2012	2011	2010
Mercaderías	883.871	1.292.195	783.431
En tránsito	61.631	52.838	15.930
	945.502	1.345.033	799.361
Provisión para inventarios obsoletos	-47.148	-47.148	-44.642
	898.354	1.297.885	754.719

El movimiento de provisión para inventarios obsoletos de los años terminado al 31 de diciembre es como sigue:

	2012	2011	2010
Saldo al inicio del año	-47.148	-44.642	-
Ajustes NIIF	-	-2.506	-44.642
Saldo al final del año	-47.148	-47.148	-44.642

7. PROPIEDAD Y EQUIPOS

La composición del rubro al 31 de diciembre es la siguiente:

	2012	2011	2010
Terrenos	492.427	492.427	226.334
Edificios e instalaciones	212.717	205.786	124.098
Muebles y enseres	40.178	37.645	35.682
Maquinaria y equipos	6.994	2.403	2.264
Laboratorio de planificación	1.607	1.607	1.606
Equipo de computación	55.356	50.067	45.731
Construcciones en curso	-	-	2.250
Software	36.046	34.820	-
Total	845.325	824.755	437.965
Depreciación acumulada	-106.684	-80.006	-67.690
Neto	738.641	744.749	370.275

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó hipotecas sobre su terreno y edificios (ver nota a los estados financieros N° 20).

El movimiento de los activos fijos durante los años terminados al 31 de diciembre fue como sigue:

	<u>Costo</u>	<u>Revalori zación</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
Saldo 31 de diciembre 2010	326.516		-75.172	251.344
Ajuste aplicación NIIF por primera vez		111.449	7.482	118.931
Saldos 1 de enero del 2011	326.516	111.449	-67.690	370.275
Adiciones	386.790	-	-22.101	364.689
Ajustes NIIF			9.784	9.784
Saldos 31 de diciembre 2011	713.306	111.449	-80.007	744.748
Adiciones	20.570		-26.677	(6.107)
Saldos 31 de diciembre 2012	733.876	111.449	(106.684)	738.641

8. IMPUESTOS DIFERIDOS

Un resumen de las partidas e impuestos diferidos al 31 de diciembre es como sigue:

	<u>Monto de las Partidas</u>		<u>Impuesto a la Renta</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar - costo amortizado	-	162	-	37
Inventarios:				
Ajuste VNR	5.209	3.171	1.146	729
Provisión deterioro	47.148	47.148	10.373	10.844
Propiedad y equipos	-14.673	-9.784	-3.228	-2.153
Cuentas por pagar:				
Proveedores - costo amortizado	-3.727	-4.706	-820	-1.035
Beneficios sociales vacaciones	2.033	4.270	447	982
Provisión ISD	8.850	8.850	1.947	2.035
Provisiones de largo plazo:				
Jubilación patronal	109.260	73.341	24.037	16.135
Desahucio	13.269	19.530	2.919	4.298
Impuesto diferido activo			36.821	31.872

Para el cálculo de impuesto diferido se ha considerado la tasa del 22% y 23% para los años 2012 y 2011 respectivamente, comparado con el año 2012 existe un aumento del impuesto diferido en USD 4.949 respecto del 2011.

9. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre los préstamos bancarios corrientes y no corrientes son como sigue:

2012	Corto plazo	Largo plazo	Vencimiento	Interés
Banco Pichincha	53.161	144.828	15/06/2016	9,20%
Banco Pichincha	100.000	-	03/02/2013	9,00%
Rothschild Bank	100.000	-	19/03/2013	1,75%
Produbank	-	190.000	20/06/2014	7,99%
Total	253.161	334.828		

2011	Corto plazo	Largo plazo	Vencimiento	Interés
Banco Pichincha	44.601	197.989	15/06/2016	9,20%
Banco Pichincha	200.000	-	02/01/2012	9,00%
Banco Pichincha	60.000	-	12/01/2012	9,00%
Rothschild Bank	100.000	-	21/03/2012	1,75%
Produbank	-	190.000	20/06/2014	7,99%
Total	404.601	387.989		

2010	Corto plazo	Largo plazo	Vencimiento	Interés
Produbank	100.000	190.000	20/06/2014	7,99%

Los préstamos con Banco Pichincha están garantizados conforme se describe en la nota a los estados financieros N° 20.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar, comprenden lo siguiente:

	2012	2011	2010
Proveedores:			
Exterior	1.183.541	1.343.244	861.416
Costo amortizado por devengar	-3.727	-4.706	-3.493
Nacionales	66.807	66.776	316.902
	1.246.621	1.405.314	1.174.825
Retenciones e IVA por Pagar	13.543	1.691	12.032
Aportes y retenciones por pagar al IESS	15.749	9.136	8.161
Empleados	1.445	1.297	1.506

Anticipo de clientes	-	4.102	2.211
Provisiones para beneficios sociales	11.651	11.528	13.818
Participación Trabajadores	24.469	33.888	57.482
Provisión Impuesto a la Salida de Divisas	60.670	74.056	1.900
Intereses por pagar	6.115	6.463	4.525
Cuentas por pagar relacionadas	-	101.000	-
Dividendos por pagar	-	10.393	-
Provisiones varias	4.792	14.643	13.003
	<u>1.385.055</u>	<u>1.673.511</u>	<u>1.289.463</u>

Las cuentas por pagar no devengan ningún tipo de interés. El saldo cuentas por pagar relacionadas al 2011 incluye el valor de 86.000 a Sepaoma S.A., por compra de terreno y 15.000 correspondiente a cuentas por pagar accionistas, valores cancelados en el año 2012.

La provisión de Impuesto de Salida de Divisas corresponde a las importaciones de mercadería en el 2012, los cuales serán cancelados en el año 2013.

El movimiento de las provisiones para beneficios sociales y participación de los empleados en las utilidades del año que terminó el 31 de diciembre son como sigue:

	Beneficios sociales	Participación Trabajadores	Total
Saldos al 31 diciembre del 2010	6.688	57.482	64.170
Ajustes NIIF primera vez	7.130	-	7.130
Saldos al 1 de enero de 2011	13.818	57.482	71.300
Adiciones	72.664	33.888	106.552
Pagos	-72.094	-57.482	-129.576
Ajustes NIIF	-2.860	-	-2.860
Saldos al 31 diciembre del 2011	11.528	33.888	45.417
Adiciones	121.033	24.469	145.502
Pagos	-120.910	-33.888	-154.799
Saldos al 31 diciembre del 2012	11.651	24.469	36.120

11. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio de los años que terminados el 31 de diciembre son como sigue:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	33.057	12.319	45.376
Ajustes NIIF por primera vez	60.624	19.677	80.301
Saldos al 1 de enero de 2011	93.681	31.996	125.677
Cargado al gasto del año	10.972	4.471	15.443
Ajustes a NIIF en los resultados	12.717		12.717
Reverso en los resultados del año	-	-147	-147
Saldo al 31 de diciembre del 2011	117.370	36.320	153.690
Cargado al gasto del año	5.779	10.872	16.651
Utilizado en el año	-	-5.324	-5.324
Saldo al 31 de diciembre del 2012	123.149	41.868	165.017

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.

El Código de Trabajo en su artículo 185, establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

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

Los principales supuestos utilizados en la determinación de la obligación provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio de la Compañía son los siguientes:

	2012	2011	2010
Tasa de incremento salarial	3%	3%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%	2,20%
Tasa de descuento	7%	7%	6,5%

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.

12. PATRIMONIO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las acciones suscritas y pagadas son de 925.000 de US\$1 cada una y de 320.000 de US\$ 1 respectivamente.

Durante el año 2012 se realizó el incremento de capital por 605.000, el cual ha sido suscrito y pagado mediante la capitalización de las cuentas: Reserva de Capital, Reserva Facultativa y Utilidades de años anteriores, el cual fue aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N° SC.IJ.DJCPTE.Q.12.001107 del 1 de marzo de 2012 e inscrito en el Registro Mercantil de Quito el 20 de abril de 2012.

b) 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.

c) Aporte futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía efectuó un aporte de accionistas por 314.960 el que fue aprobado por la Junta General de Accionistas realizada el 15 de marzo del 2012.

d) Ganancias Acumuladas

Al 31 de diciembre de 2011 se reconocieron ajustes en utilidades retenidas resultantes de la adopción de las NIIF. Este valor solo puede utilizarse para capitalizar o absorber pérdidas y no para distribuirse como dividendos.

13. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS.

Un detalle de las ventas de los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	2012	2011
Ventas:		
Industrial	7.368.353	7.411.486
Alimenticio	1.428.313	1.319.935
Menores	154.074	38.579
	<u>8.950.740</u>	<u>8.770.000</u>

La Compañía realiza sus operaciones en la República del Ecuador y efectúa sus ventas a través de sus oficinas en Quito y Guayaquil.

14. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

Un detalle de los gastos de administración y ventas al 31 de diciembre es como sigue:

	2012		2011	
	Adminis- tración	Ventas	Adminis- tración	Ventas
Sueldos y beneficios sociales	314.266	225.867	288.202	181.003
Participación trabajadores	24.469	-	33.888	-
Comisiones	13.840	136.406	2.506	142.535
Distribución y fletes	1.849	145.198	1.079	136.607
Honorarios	63.180	82.919	107.637	154.896
Servicios de terceros	29.140	17.256	25.301	16.735
Otros	25.802	20.429	20.456	30.798
Arriendos	3.260	31.122	2.598	26.768
Servicios básicos	12.688	18.997	7.702	13.654
Depreciación	23.960	2.610	11.375	3.239
Gastos de viaje	8.465	9.762	10.463	14.090
Suministros	5.148	11.934	6.213	6.436
Mantenimiento	8.222	7.481	5.274	7.188
Seguros	6.163	7.295	7.504	6.687
Atención cliente	4.103	1.715	5.283	1.664
Capacitación	1.033	1.565	1.528	2.043
Publicidad	810	318	2.008	3.432
	<u>546.398</u>	<u>720.874</u>	<u>539.017</u>	<u>747.775</u>
Total administración y ventas		<u>1.267.272</u>		<u>1.286.792</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA**a) Cargo a resultados.-**

El cargo a resultados por Impuesto a la Renta es el siguiente:

	2012	2011
Gasto por Impuesto a la Renta corriente	63.970	58.275
Impuesto diferido	-4.949	-3.751
Total Impuesto a la Renta.	59.021	54.524

b) Conciliación tributaria

De acuerdo con las disposiciones de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, la Compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	2012	2011
Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la Renta	163.125	209.368
Efecto de los ajustes NIIF	-	16.552
Utilidad antes de ajustes NIIF	163.125	225.920
Participación trabajadores	-24.469	-33.888
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	138.656	192.032
Gastos no deducibles	72.858	2.590
Base tributaria	211.514	194.622
Impuesto a la Renta causado	48.648	46.709
Impuesto a la Renta definitivo del año (1)	63.970	58.275
Tasa efectiva de Impuesto a la Renta	46%	30%

(1) El anticipo mínimo determinado para los años 2012 y 2011 es mayor que el Impuesto a la Renta causado, por lo que se considera como Impuesto a la Renta definitivo del año.

c) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

	2012	2011
Saldo al inicio del año	-48.206	-26.731
Pago de Impuesto a la Renta	-	-
Retenciones en la fuente	-96.247	-79.750
Impuesto a la Renta del año	63.970	58.275
Saldo al final del año	-80.483	-48.206

El impuesto a la renta se calcula sobre los resultados antes de impuestos, después de los ajustes NIIF, y se paga en el momento de la declaración de los resultados.

d) Revisiones Fiscales

La Compañía no ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el 31 de diciembre del 2012.

16. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

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.

a) Competencia

El sector en el cual opera la Compañía enfrenta un alto grado de competitividad, el cual se mantendrá en el mediano plazo. MINERVA S. A. para mitigar esta situación revisa periódicamente sus estrategias y productos, para atender los mercados en el cual mantiene sus operaciones.

b) Cambios tecnológicos

El sector en el cual los cambios en la moda son rápidos por la introducción de nuevos productos y tendencias. Los efectos de los cambios no es posible determinar en el impacto de sus operaciones y mercados y si son necesarios el desembolso de recursos financieros significativos para el desarrollo o implementación de productos nuevos y competitivos. MINERVA S. A. está constantemente evaluando la incorporación de nuevos productos y tendencias.

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

Las operaciones de la Compañía principalmente se desarrollan en Ecuador, cuya economía experimenta una recesión producto de los efectos de la crisis económica originada en años anteriores, el proceso de reactivación económica es lento y complejo, lo que ha llevado a los principales mercados financieros a una recesión económica originadas por el incremento del desempleo y la disminución en la demanda de los consumidores. El bajo crecimiento económico, el crecimiento de las tasas de desempleo y de la demanda interna, tienen un impacto en el crecimiento de las operaciones de la Compañía.

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 y 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. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base los Accionistas y la Gerencia de la Compañía, 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 riesgos. Los Socios proporcionan 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.

(ii) 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 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 mercado riesgo (variación de la moneda y la tasa de interés), riesgo de crédito: el objetivo principal es supervisar y mantener una mínima exposición a los riesgos sin utilizar contratos derivados (swaps y hacia adelante) y al evaluar y controlar los riesgos de crédito y liquidez.

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 son 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 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 2012 y 2011 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	
	2012	2011
Pasivos Financieros	587.989	792.590
+ - 0.5%	2.940	3.963
+ - 1.0%	5.880	7.926
+ - 1.5%	8.820	11.889
+ - 2.0%	11.760	15.852

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 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.

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.

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 2012 y 2011, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito controla que la contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Confirmamos que las cifras que constan en los Estados Financieros de la Compañía, en los años adjuntos, son verdaderas y correctas, y que la información presentada es fiel y completa.

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

Instrumentos de derivados

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no mantiene derivados financieros.

Categorías de los instrumentos financieros

Las categorías de los instrumentos financieros son: equivalentes de activos, y 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 2012 y 2011 son como sigue:

	<u>Valor Razonable</u>		<u>Valor en libros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Activos Financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	170.051	323.148	170.051	323.148
Cuentas por cobrar comerciales	1.614.569	1.173.319	1.642.044	1.191.955
Pasivos Financieros				
Préstamos	253.161	404.601	253.161	404.601
Cuentas por Pagar	1.225.763	1.383.342	1.246.621	1.405.314
Deuda a largo plazo	318.565	370.342	334.828	387.989

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 entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia 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 o 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.

17. PARTES RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

- a) Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2012 y 2011 con Compañías relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar Sepaoma S.A.		86.000
Accionistas	-	15.000
	-	101.000

(1) Ver nota a los estados financieros N° 10.

- b) Un detalle de las operaciones (compras y ventas) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 con partes relacionadas son como sigue:

<u>2012</u>	<u>2011</u>
-------------	-------------

Ventas maquinaria importada a Sepaoma S.A.	46.178	-
Compra de terreno a Sepaoma S.A.	-	260.000
Gastos de administración y ventas	633	-
	<u>46.811</u>	<u>260.000</u>

c) La remuneración pagada al personal clave de la Compañía es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Honorarios	163.983	237.926
Beneficios al empleado a corto plazo	156.256	55.417
Beneficios post empleo	43.349	39.426
	<u>363.588</u>	<u>332.769</u>

d) El Directorio y la Administración Superior de la Compañía al 31 de diciembre de 2012 está conformado por las siguientes personas:

Administración Superior:

Seelig Vivanco Frank Miguel
Molina López Luis Arturo
De la Rosa Ron Paúl Alejandro

Cargo:

Presidente Ejecutivo
Gerente General
Subgerente

18. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo N° 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 N° 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 6.000.000 de dólares (5.000.000 de dólares hasta el 31 de diciembre de 2011) 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 en dólares entre 3.000.000 hasta 5.999.999 (entre 1.000.000 y 4.999.999 hasta el 31 de diciembre de 2011) tienen la obligación de presentar un informe integral de precios de transferencia.

Las Compañías que realicen transacciones u operaciones en los montos antes mencionados de acuerdo con las disposiciones tributarias son consideradas partes relacionadas para propósitos tributarios independientemente de los aspectos contractuales o vínculos legales.

La Compañía no tiene obligación de realizarlo ya que en el año 2012 no tiene operaciones con Compañías que excedan los 6.000.000, ni en el 2011 operaciones con sus partes relacionadas del exterior que excedan los 5.000.000.

19. COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no tiene contingencias.

La Compañía al 31 de diciembre del 2012 y 2011 mantiene varios contratos de arrendamiento operativos para sus operaciones. Los cánones de arrendamiento pagados en el 2012 fueron de 2.676 y 2.516 en el 2011.

20. GARANTÍAS A FAVOR DE BANCO PICHINCHA

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. que suman 540.579 (ver nota a los estados financieros N° 7 y 9).

21. PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO

En el Registro Oficial N° 718 del 6 de junio de 2012 se publica la Circular N° NAC-DGECCGC12-00009 del Servicio de Rentas Internas – SRI, en la que se emiten instrucciones respecto de la deducibilidad de gastos a efectos de la determinación de la base imponible del Impuesto a la Renta; en resumen, la mencionada circular establece que: “aquellos gastos que fueron considerados por los sujetos pasivos como no deducibles para efectos de la declaración del

Impuesto a la Renta en un determinado ejercicio fiscal, no podrán ser considerados como deducibles en ejercicios fiscales futuros, por cuanto dicha circunstancia no está prevista en la normativa tributaria vigente, y el ejercicio impositivo de este tributo es anual, comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de cada año". La anterior circular genera cierta incertidumbre en la recuperación de impuestos diferidos activos determinados de acuerdo con NIIF.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Desde el cierre del año 2012 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 28 de 2013), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros adjuntos a este informe fueron aprobados en Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas realizada el 30 de abril del 2013.

24. RESUMEN DE LOS EFECTOS POR LA TRANSICIÓN A LAS NIIF

La Superintendencia de Compañías en Noviembre de 2008 mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", esta resolución estableció un cronograma para su implementación a partir del 1 de enero de 2009 hasta el 1 de enero de 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubiquen cada una de las Compañías. La Compañía se encuentra en el grupo 3, debido a que posee activos menores a 4.000.000 por lo que debe preparar un resumen de los efectos iniciales al 31 de diciembre de 2010; estados financieros paralelos al 31 de diciembre de 2011 e iniciar sus registros contables en base a NIIF a partir del 1 de enero de 2012.

Adicionalmente el Organismo de Control mediante Resolución N° SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre de 2009 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – (IASB siglas en inglés), siguiendo el cronograma de implementación antes señalado. Además la Resolución No. SC.Q.ICL.CPAIFRS.11.01 del 12 de enero de 2011 estableció que las Compañías con activos menores a 4 Millones; ventas menores a 5 Millones y con menos de 300 empleados y que no son parte del mercado de valores pueden aplicar las NIIF para Pequeñas y Medianas Empresas "NIIF para PYMES".

La Compañía con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el Organismo de Control en sesión de Junta General de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2011 aprobó el plan y cronograma de implementación respectivo y en la Junta de Accionistas del 20 de marzo de 2012 se conoció los efectos de los

ajustes iniciales al 1 de enero de 2012, la Compañía de acuerdo con el cronograma establecido por el Organismo de Control preparó los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2012 en base a las NIIF.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Como se explica en los párrafos anteriores la fecha de transición para la preparación de los estados financieros de acuerdo a NIIF es el 1 de enero del 2011 y los estados financieros del año que terminó el 31 de diciembre de 2011 que se presentan para propósitos comparativos han sido preparados de acuerdo a dichas normas contables y corresponden a los estados financieros paralelos, debido a que hasta el 31 de diciembre de 2011 los estados financieros para propósitos societarios se prepararon en base a las Norma Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

De acuerdo con las NIIF, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y que son aplicables a las operaciones de la Compañía.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y valorización de las normas aplicadas por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2011.

Un resumen de los efectos en la transición de las normas ecuatorianas de contabilidad y a las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" es como sigue:

24.1 Conciliaciones entre Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.-

a) Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

MINERVA S.A.

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresado en dólares americanos)

<u>Concepto</u>	<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
PATRIMONIO NETO SEGÚN NEC		1.166.651	1.098.722
AJUSTES PARA LA CONVERSIÓN A NIIF:			
a) Cuentas por cobrar			
	Comerciales - costo amortizado	-162	-
	Otras provisiones	-58.370	-58.370
b) Inventarios			
	Provisión para inventarios obsoletos	-47.148	-44.642
	Ajuste valor neto realizable	-3.171	-2.431
c) Propiedades y equipos			
	Revaloracion de terrenos	111.449	111.449
	Depreciacion acumulada de edific	9.784	7.482
d) Cuentas por pagar			
	Proveedores - costo amortizado	4.706	3.493
	Beneficios sociales - vacaciones	-4.270	-7.130
	Otras provisiones	-8.850	-1.900
e) Provisión de largo plazo:			
	Jubilación patronal	-73.341	-60.624
	Deshaucio	-19.530	-19.677
f) Impuesto diferido		31.872	28.120
Subtotal ajustes		-57.031	-44.230
PATRIMONIO SEGÚN NIIF		1.109.620	1.054.492

b) Conciliación del Estado de Resultados Integral de NEC A NIIF al 31 de diciembre de 2011

MINERVA S.A.

CONCILIACION DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares americanos)

Concepto	Detalle	2011
RESULTADO SEGUN NEC		133.757
AJUSTES PARA LA CONVERSIÓN A NIIF:		
a) Cuentas por cobrar:		
	Comerciales - costo amortizado	-162
	Otras provisión deterioro	3.966
b) Inventarios:		
	Provisión para inventarios obsoletos	
	Ajuste Valor Neto Realizable	-2.506
c) Propiedad y equipos		
	Depreciación acumulada de edificios	2.302
d) Cuentas por pagar:		
	Proveedores - costo amortizado	-3.493
	Beneficios sociales -vacaciones	2.860
	Provisión ISD préstamos exterior	-6.950
e) Provisiones de largo plazo:		
	Jubilación patronal	-12.570
f) Impuesto diferido		3.751
Efecto de la transición a las NIIF		-12.801
RESULTADO NIIF		120.956

c) **Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010.**

MINERVA S.A.

BALANCE GENERAL DE APERTURA

Al 31 de diciembre de 2010

(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31 de diciembre del	Ajustes	Saldos NIIF al 31 de	% efecto transición a NIIF
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos	251.564		251.564	0%
Cuentas por cobrar	1.275.079	-	1.275.079	0%
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	138.245	-58.370	79.875	-42%
Inventarios	801.792	-47.073	754.719	-6%
	<u>2.466.680</u>	<u>-105.443</u>	<u>2.361.237</u>	<u>-4%</u>
Activos no corrientes:				
Propiedades y equipo, neto	251.344	118.931	370.275	47%
Impuesto diferido	-	28.121	28.121	
	<u>251.344</u>	<u>147.052</u>	<u>398.396</u>	<u>59%</u>
Total activos	<u>2.718.024</u>	<u>41.608</u>	<u>2.759.632</u>	<u>2%</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Préstamos bancarios	100.000	-	100.000	0%
Cuentas por pagar	1.178.318	-3.493	1.174.825	0%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	105.607	-9.030	114.637	-9%
	<u>1.383.925</u>	<u>-12.523</u>	<u>1.389.463</u>	<u>-1%</u>
Pasivos no corrientes:				
Prestamos	190.000	-	190.000	0%
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	45.377	-80.301	125.678	-177%
	<u>235.377</u>	<u>-80.301</u>	<u>315.678</u>	<u>-34%</u>
Total pasivos	<u>1.619.302</u>	<u>-92.824</u>	<u>1.705.140</u>	<u>-6%</u>
Patrimonio:				
Capital social	320.000	-	320.000	0%
Reservas:				
Legal	82.694	-	82.694	0%
De Capital	6.632	-	6.632	0%
Facultativa	427.770	-	427.770	0%
Superávit por revalorización de propiedades y equipos		111.449	111.449	
Resultados aplicación NIIF por primera vez		-155.679	-155.679	
Utilidades disponibles	261.626	-	261.626	0%
Total patrimonio	<u>1.098.722</u>	<u>-44.230</u>	<u>1.054.492</u>	<u>-4%</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>2.718.024</u>	<u>-137.054</u>	<u>2.759.632</u>	<u>-5%</u>

Certificamos que los datos que constan en los
Estados Financieros y otros documentos adjuntos,
son veraces y completos, y que la información
presentada es fiel y correcta.

d) **Conciliación del estado financiero de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2011.-**
MINERVA S.A.

BALANCE GENERAL DE APERTURA

Al 31 de diciembre de 2011

(Expresado en dólares americanos)

	Saldos NEC al 31 de diciembre del 2011	Ajustes	Saldos NIIFs al 31 de diciembre del 2011	% efecto transición a NIIF
ACTIVOS				
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos	323.148	-	323.148	0%
Cuentas por cobrar	1.130.358	-162	1.130.196	0%
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	259.932	-58.370	201.562	-22%
Inventarios	1.348.204	-50.319	1.297.885	-4%
	<u>3.061.642</u>	<u>-108.851</u>	<u>2.952.791</u>	<u>-4%</u>
Activos no corrientes:				
Propiedades y equipos, neto	623.515	121.233	744.748	19%
Impuesto diferido	0	31.872	31.872	
Total activos	<u>3.685.157</u>	<u>44.254</u>	<u>3.729.411</u>	<u>1%</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos corrientes:				
Préstamos bancarios	404.601	-	404.601	0%
Cuentas por pagar	1.410.020	-4.706	1.405.314	0%
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	255.077	13.120	268.197	5%
	<u>2.069.698</u>	<u>8.414</u>	<u>2.078.112</u>	
Pasivos no corrientes:				
Prestamos	387.989		387.989	0%
Provisión para jubilación patronal y	60.819	92.871	153.690	153%
	<u>448.808</u>	<u>92.871</u>	<u>541.679</u>	<u>21%</u>
Total pasivos	<u>2.518.506</u>	<u>101.285</u>	<u>2.619.791</u>	<u>4%</u>
Patrimonio				
Capital social	320.000	-	320.000	0%
Reservas:				
Legal	107.075	-	107.075	0%
De Capital	6.632	-	6.632	0%
Facultativa	427.770	-	427.770	0%
Superávit por revalorización de propiedades y equipos		111.449	111.449	
Resultados NIIFs aplicación por primera vez		-155.679	-155.679	
Utilidades disponibles	305.174	-12.801	292.373	-4%
Total patrimonio	<u>1.166.651</u>	<u>-57.031</u>	<u>1.109.620</u>	<u>-5%</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>3.685.157</u>	<u>44.254</u>	<u>3.729.411</u>	<u>1%</u>

24.2 Notas a la reconciliación al balance general y estado de resultados

Los ajustes y reclasificaciones entre los estados financieros de acuerdo PCGA en Ecuador y las NIIF corresponden a:

- **Cuentas por cobrar – ingreso diferido no devengado**

Las cuentas por cobrar de acuerdo a las NEC se registran al valor nominal de la factura, la NIC 39 de instrumentos financieros requieren que las cuentas por cobrar y por pagar se contabilicen al valor presente utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos el valor del deterioro de los activos. El efecto del ajuste consiste en disminuir los ingresos operativos y reconocer en el tiempo el ingreso financiero asociado de las transacciones cuyas ventas tienen plazos mayores 90 días.

- **Cuentas por cobrar – otras provisión para deterioro**

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador requieren que una provisión para deterioro de las cuentas por cobrar del 1%, mientras que la NIC 36 Deterioro del Valor de Activos establece que aquellas cuentas en las cuales se determina que existe un deterioro permanente se debe establecer una provisión entre el valor neto recuperable y el valor nominal del activo.

- **Inventario ajuste al valor neto realizable**

La NIC 2 de Inventarios requiere que el costo de los inventarios disponibles para la venta se registre n al menor entre el costo y el valor neto realizable (es el precio estimado de venta de un activo en el curso normal de la operación menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta); mientras que los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador requieren que los inventarios se registren al costo o al valor de mercado el menor de uno de estos.

- **Inventario provisión obsoletos**

Constituye la provisión para los inventarios dañados, obsoletos o de lento movimiento conforme los parámetros establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad No. 2, lineamientos que no se consideraron bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

- **Inventarios ajuste**

El ajuste constituye los valores negativos y positivos de los kardex los cuales se originan en errores en el proceso para la obtención del costo

promedio y los cuales generan diferencias entre los auxiliares (kardex) y el mayor contable.

- **Propiedades y equipos**

Constituye el ajuste por restablecimiento de los costos de los terrenos y las vidas útiles de los edificios, sugeridos por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías; Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC, se mantenían costos provenientes de la aplicación de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC 17 (Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización) y se aplicaban vidas útiles en función de lo establecido en la normativa tributaria vigente en Ecuador. Para Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF se ha considerado como costo histórico, los valores de adquisición de cada activo en dólares que constituye el costo atribuido, excepto los terrenos que se registran al valor de avalúo determinado en base a los valores establecidos por perito especializado. Así como las vidas útiles que han sido establecidas en función a la experiencia histórica de uso de dichos activos, reflejando de esta manera un patrón adecuado de consumo de cada activo, por lo que los edificios e instalaciones se determinó una vida útil de 50 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 25 años.

- **Cuentas por pagar – Costo financiero no devengado**

Las cuentas por pagar de acuerdo a las NEC se registran al valor nominal de la factura, la NIC 39 de instrumentos financieros requieren que las cuentas por pagar se contabilicen al valor presente utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El efecto del ajuste consiste en disminuir el costo del inventario aún no vendido y el costo de ventas de las mercaderías vendidas y reconocer en el tiempo el ingreso financiero asociado de las transacciones cuyas compras tienen plazos mayores 90 días.

- **Cuentas por pagar – beneficios sociales**

El efecto de esta partida constituye el mayor valor en la provisión de vacaciones, la cual para efectos de estos primeros estados financieros ha sido ajustada al valor del pasivo estimado.

- **Beneficios de post empleo**

Constituye las obligaciones por beneficios post empleo - desahucio y despido intempestivo establecidas conforme los parámetros de la Norma Internacional de Contabilidad No.19 por el experto actuarial que determina el costo devengado del beneficio. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, la Compañía

reconocía un pasivo de dicha obligación, al valor total de las obligaciones, mientras que la NIC establece que debe contabilizarse al valor presente de la obligación por considerarse como una obligación de largo plazo.

- **Reconocimiento de impuestos diferidos**

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales originadas entre los saldos en libros de los activos y pasivos en los estados financieros de acuerdo a NIIF y la base contable fiscal de la Compañía. Los efectos que surgen de la base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y la base contable fiscal son registrados bajo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 12, y que no se contemplan bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Se indican que los datos que constan en los Estados Financieros y notas aclaratorias adjuntas son la mejor estimación de la información contable y financiera de la Compañía.

Auto. General

Vic. de Finanzas

Contenido

1.	INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	1
2.	RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.....	1
3.	RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES.....	2
a)	Preparación de los estados financieros y uso de estimados.....	2
b)	Moneda funcional y transacciones en moneda extranjera	3
c)	Efectivo y equivalentes de efectivo.....	4
d)	Instrumentos financieros.....	4
e)	Inventarios.....	7
f)	Propiedad y equipos	7
g)	Arrendamientos	8
h)	Reconocimiento de Ingresos y gastos.....	9
i)	Deterioro en el valor de activos no corrientes.....	9
j)	Obligaciones por beneficios post empleo	9
k)	Provisiones y pasivos acumulados	10
l)	Participación de los empleados en las utilidades	10
m)	Impuesto a la Renta	10
n)	Utilidad por acción	11
4.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO.....	11
5.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ..	11
6.	INVENTARIOS.....	13
7.	PROPIEDAD Y EQUIPOS.....	13
8.	IMPUESTOS DIFERIDOS.....	14
9.	PRÉSTAMOS BANCARIOS.....	15
10.	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	15
11.	PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO.....	17
12.	PATRIMONIO.....	18
a)	Capital social.....	18
b)	Reserva legal.....	18
c)	Aporte futuras capitalizaciones.....	19
d)	Ganancias Acumuladas.....	19
13.	INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS.	19

Señala que los datos se basan en los
datos financieros adjuntos.
El presente informe es una
representación de la información
proporcionada por la compañía.

[Firma]

[Firma]

14.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	19
15.	IMPUESTO A LA RENTA.....	20
a)	Cargo a resultados.-	20
b)	Conciliación tributaria.....	20
c)	Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar.....	20
d)	Revisiones Fiscales	21
16.	POLITICAS DE GESTION DE RIESGO.....	21
17.	PARTES RELACIONADAS	26
18.	PRECIOS DE TRANSFERENCIA	27
19.	COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS	28
20.	GARANTÍAS A FAVOR DE BANCO PICHINCHA.....	28
21.	PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO.....	28
22.	HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	29
23.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	29
24.	RESUMEN DE LOS EFECTOS POR LA TRANSICIÓN A LAS NIIF...29	
24.1	Conciliaciones entre Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.-	30
a)	Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.....	31
b)	Conciliación del Estado de Resultados Integral de NEC A NIIF al 31 de diciembre de 2011.....	32
c)	Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2010.....	33
d)	Conciliación del estado de situación financiera de NEC a NIIF al 31 de diciembre de 2011.....	34
24.2)	Notas a la reconciliación al balance general y estado de resultados.....	35

[Firma]

[Firma]