

MINERVA S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en dólares americanos)

	NOTAS	2014	2013	NOTAS	2014	2013
ACTIVOS						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalente de efectivo	7	89.855	174.264	14	150.000	277.769
Activos financieros comerciales	8	1.861.156	1.481.539	15	1.446.816	1.152.892
Inventarios	9	1.252.856	891.404	16	62.561	48.472
Activos por impuestos corrientes	10	97.637	113.203	17	14.510	56.317
Otros activos corrientes	11	59.700	65.591		-	1.566
Total activos corrientes		3.361.204	2.726.001	18	61.498	57.628
					1.735.385	1.594.644
Activos no corrientes:						
Propiedad y equipos	12	127.263	715.890	20	144.490	177.659
Activos intangibles		104	11.738	14	-	190.844
Activo por impuesto diferido	13	26.279	27.387	21	70.000	-
Total activos no corrientes		153.646	755.015		214.490	368.503
Total activos		3.514.850	3.481.016		1.949.875	1.963.147
PASIVOS Y PATRIMONIO						
Pasivos corrientes:						
Obligaciones bancarias corrientes						
Pasivos financieros comerciales						
Obligaciones laborales a corto plazo						
Pasivos por impuestos corrientes						
Otras partes relacionadas por pagar						
Otros pasivos corto plazo						
Total pasivos corrientes						
Pasivos no corrientes:						
Obligación por beneficios definidos						
Obligaciones bancarias largo plazo						
Otros pasivos a largo plazo						
Total pasivos no corrientes						
Total pasivos						
Patrimonio						
(Ver estado de cambios en el patrimonio neto adjunto)						
Total pasivos y patrimonio						


 Ing. Luis Arturo Molina
 Gerente General

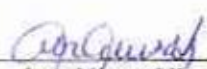

 Ing. Victor Vinuesa
 Contador General

MINERVA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO
Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos operacionales	27	8.686.542	8.553.909
Costo de ventas	27	-6.985.729	-6.911.320
Margen Bruto		<u>1.700.813</u>	<u>1.642.589</u>
Gastos de administración, mercadeo y ventas	28	-1.610.928	-1.480.188
Ingresos financieros		46.340	20.581
Gastos financieros		-128.209	-123.277
Otros ingresos		81.275	29.523
Utilidad en venta de propiedades y equipos		133.114	-
Otros gastos		-1.286	-2.468
		<u>-1.479.694</u>	<u>-1.555.829</u>
GANANCIA ANTES DE IMPUESTO		<u>221.119</u>	<u>86.760</u>
Impuesto a las ganancias	29	-62.564	-73.106
GANANCIA DE OPERACIONES CONTINUADAS		<u>158.555</u>	<u>13.654</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
Ganancia actuarial por planes de beneficios definidos	20	-	-
Otro resultado integral del ejercicio neto de impuesto		-	-
UTILIDAD DEL AÑO Y RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO		<u>158.555</u>	<u>13.654</u>
RESULTADO DEL PERÍODO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		158.555	13.654
Participación no controlante		-	-
		<u>158.555</u>	<u>13.654</u>
RESULTADO INTEGRAL TOTAL ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la controladora		158.555	13.654
Participación no controlante		-	-
		<u>158.555</u>	<u>13.654</u>
GANANCIA POR ACCIÓN:			
Básica		<u>0,17</u>	<u>0,01</u>


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinuesa
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 39) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresados en dólares americanos)

	Capital Social (Nota 22)	Aporte Futura Capitalización (Nota 23)	Reserva Facultativa (Nota 24)	Reserva Legal (Nota 25)	Reserva por valuación de propiedades y equipos (Nota 26a)	Ganancias Acumuladas		
						Resultados NIIIFs aplicación por primera vez (Nota 26b)	Ganancias Acumuladas (Nota 26c)	Total Ganancias Acumuladas Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	925.000	314.960	120.382	120.451	111.449	-155.679	67.652	23.422
Cambios en Patrimonio:								
Apropiación de reserva legal	-	-	-	7.964	-	-	-7.964	-7.964
Apropiación de reserva facultativa	-	-	71.672	-	-	-	-71.672	-71.672
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	13.654	13.654
Saldo al 31 de diciembre de 2013	925.000	314.960	192.054	128.415	111.449	-155.679	1.670	-42.560
Cambios en Patrimonio:								
Apropiación de reserva legal	-	-	-	1.365	-	-	-1.365	-1.365
Apropiación de reserva facultativa	-	-	12.289	-	-	-	-12.289	-12.289
Reversión de valuación de propiedades y equipos (1)	-	-	-	-	-111.449	-	-	-111.449
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	158.555	158.555
Saldo al 31 de diciembre de 2014	925.000	314.960	204.343	129.780	-	-155.679	146.571	-9.108
								1.504.215
								1.517.869
								13.654
								-42.560
								-7.964
								-71.672
								13.654
								1.670
								-155.679
								-1.365
								-12.289
								-111.449
								158.555
								-9.108
								1.564.975

(1) Ver nota a los estados financieros N° 12.


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinuesa
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 39) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		8.301.356 /	8.651.273
Pagado a proveedores y empleados		-8.509.427	-8.354.991
Gastos financieros		-85.245	-123.277
Ingresos financieros		-	16.849
Otros ingresos		-	15.634
Otros gastos		-3.861	-40.235
Participación trabajadores	16 y 28	-15.310	-
Impuesto a la renta	29	-43.304	-24.469
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación		<u>-355.791</u>	<u>140.784</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adiciones de propiedad y equipos, neto	12	-110.405	-17.195
Proveniente de la venta de Propiedades y equipos	12	700.400	-
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>589.995</u>	<u>-17.195</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias		-127.769	-119.376
Porción corriente deuda a largo plazo		-90.844	-
Obligaciones bancarias a largo plazo		-100.000	-
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento		<u>-318.613</u>	<u>-119.376</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) incremento neto durante el año		-84.409	4.213
Saldo al inicio del año		174.264	170.051
Saldo al final del año	7	<u>89.855</u>	<u>174.264</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 39) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 y 2013
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA DE OPERACIONES CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Ganancia de operaciones		158.555	13.654
Ajustes para conciliar la ganancia de operaciones con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:			
Deterioro de activos financieros	8	8.148 ✓	-14.063
Costo amortizado de cuentas por cobrar	8	-2.579 ^{30.512}	7.030
Deterioro de inventario	9	-12.861 ✓	-8.978
Depreciación de propiedad y equipo	12	-20.286 ✓	15.699
Amortización de intangibles		-11.634 ✓	12.015
Bajas de propiedad y equipo	12	-	494
Utilidad en venta de Propiedades y equipos	12	-133.115	-
Provisión de participación trabajadores	16 y 28	-39.021 ✓	15.310
Provisión de beneficios definidos	20	-32.216 ✓	19.876
Provisión de Impuesto a la Renta	29	-62.564 ✓	73.106
Otras provisiones de largo plazo	21	-70.000 ✓	-
Cambio en activos y pasivos:			
Activos financieros comerciales		-385.186 ✓	93.219
Inventarios		-348.591 ✓	15.928
Activos por impuestos corrientes		-45.890	-96.393
Otros activos corrientes		5.891	84.610
Pasivos financieros comerciales		293.924 ✓	-93.728
Obligaciones laborales a corto plazo		-24.932 ✓	-20.245
Pasivos por impuestos corrientes		-41.807 ✓	42.773
Otros pasivos corto plazo		2.316	-12.289
Pasivos a largo plazo		-953	-
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		-355.791	148.018


Ing. Luis Arturo Molina
Gerente General


Ing. Víctor Vinueza
Contador General

Las notas adjuntas (1 a 39) son parte integrante de estos estados financieros

MINERVA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresadas en dólares americanos)**1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA**

MINERVA S.A., es una Compañía anónima establecida en el Ecuador el 7 de octubre de 1962 e inscrita en el Registro Mercantil la misma fecha. El 17 de junio de 1991 extendió su vida jurídica hasta el 31 de diciembre de 2040. Su domicilio legal está ubicado en el barrio de Carcelén de la ciudad de Quito sitio desde donde efectúa sus operaciones de comercialización.

MINERVA S.A. se halla inscrita en el Registro Único de contribuyentes (RUC) con el número 1790038033001 y se encuentra clasificada como CONTRIBUYENTE ESPECIAL.

MINERVA S.A. tiene como objeto social 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, 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

Un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, como se muestra en la tabla siguiente:

<u>Indicador económico</u>	<u>Años</u>				
	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
% de inflación anual	3,33	5,41	4,16	2,70	3,67
Balanza Comercial:					
Superávit (Déficit)					
(millones de dólares)	-1.489	-717	-194	-1.084	-727
Salario Mínimo (en dólares)	240	264	292	318	340

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

<u>Indicador económico</u>	<u>Años</u>				
	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Deuda pública total (en millones de dólares)	13.338	14.561	18.079	22.847	30.141
Deuda pública interna (en millones de dólares)	4.665	4.506	7.335	9.927	12.558
Deuda pública externa (en millones de dólares)	8.673	10.055	10.744	12.920	17.583
Deuda externa privada	5.313	5.269	5.158	5.876	6.665

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

3.1. Bases de presentación.-

Los presentes estados financieros corresponden al periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido elaborados de acuerdo con las *Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)* emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador de manera integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales. Los estados de situación financiera están presentados en dólares americanos, que es la moneda de uso legal del Ecuador a partir de marzo de 2000 y es también la moneda funcional y de presentación para esta Empresa. La empresa adoptó las NIIF a partir del 1 de enero de 2012.

La presentación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía. En la nota a los estados financieros N° 5 de estos estados financieros se revelan áreas en las que se aplica un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

3.2. Efectivo y equivalentes de efectivo.-

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo en caja por fondos que se utilizan en las operaciones propias de MINERVA S.A., los depósitos a la vista en instituciones bancarias y las inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos.

3.3. Cuentas por cobrar comerciales.-

Constituyen importes por cobrar a clientes por la venta de bienes, realizadas en el curso normal de las operaciones de la Compañía.

Todas las ventas de productos se realizan en condiciones de crédito normales para este tipo de empresa (90 días), y los importes de las cuentas por cobrar no tienen intereses. Cuando el crédito se amplía más allá de las condiciones de crédito normales, las cuentas por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Al final de cada período sobre el que se informa, los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revisan para determinar si existe alguna evidencia objetiva de que no vayan a ser recuperables. Si es así, se reconoce inmediatamente en resultados una pérdida por deterioro del valor.

Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del activo, la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados con la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

3.4. Inventarios.-

Los inventarios se expresan al importe menor entre el costo y el costo de reposición, el costo se calcula aplicando el método promedio ponderado.

En cada fecha sobre la que se informa, se evalúa si existe deterioro del valor de los inventarios comparando el importe en libros de cada partida del inventario (o grupo de partidas similares) con su valor neto realizable. Si una partida del inventario (o grupo de partidas similares) se ha deteriorado, se reduce su importe en libros al valor neto realizable, y se reconoce inmediatamente una pérdida por deterioro del valor en resultados.

3.5. Propiedad y equipo.-

Las partidas de propiedad, y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor acumulado.

La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método lineal. En la depreciación de la propiedad, planta y equipo se utilizan las siguientes vidas útiles:

Rubro	Vida Útil (en años)
Terreno	No se deprecia
Edificio	50
Equipos de computación	3
Muebles y enseres	10
Instalaciones	50
Maquinaria y equipo	10

Si existe algún indicio de que se ha producido un cambio significativo en la tasa de depreciación, vida útil o valor residual de un activo, se revisa la depreciación de ese activo de forma prospectiva para reflejar las nuevas expectativas.

3.6. Deterioro del valor de los activos no financieros.-

En cada fecha sobre la que se informa, se revisan la propiedad, y equipo para determinar si existen indicios de que tales activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de valor. Si existen indicios de un posible deterioro del valor, se estima y compara el importe recuperable de cualquier activo afectado (o grupo de activos relacionados) con su importe en libros. Si el importe recuperable estimado es inferior, se reduce el importe en libros al importe recuperable estimado, y se reconoce una pérdida por deterioro del valor en resultados.

3.7. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-

Las cuentas comerciales por pagar son obligaciones basadas en condiciones de crédito normales y no tienen intereses.

Los préstamos se registran a la tasa de interés nominal, debido a que la Compañía considera que las variaciones de tasas entre la nominal y efectiva no son significativas.

3.8. Beneficios a empleados: obligación de beneficios definidos post-empleo.-

El costo y la obligación de la Compañía de realizar pagos por jubilación patronal y desahucio se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados. El costo y la obligación se miden a través del correspondiente cálculo matemático actuarial usando el método de la unidad de crédito proyectada, que supone una media anual de incremento salarial, con una rotación de empleados basada en la experiencia reciente de la Compañía, descontados utilizando la tasa de mercado vigente para bonos del gobierno nacional.

A partir del año 2013, conforme lo requiere la NIC 19, las ganancias y pérdidas actuariales serán reconocidas dentro de otros resultados integrales, anteriormente las mismas fueron reconocidas en los resultados del período.

3.9. Costos y gastos.-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

3.10. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-

El ingreso de actividades ordinarias se mide al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, neta de descuentos e impuestos asociados con la venta, cobrados por cuenta del gobierno del Ecuador.

3.11. Impuesto a las ganancias.-

El gasto por impuesto a las ganancias representa la suma del impuesto corriente por pagar y del impuesto diferido neto. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año.

El impuesto diferido se reconoce a partir de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y sus bases fiscales correspondientes (conocidas como diferencias temporarias).

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que incrementen la ganancia fiscal en el futuro.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen para todas las diferencias temporarias que se espere que reduzcan la ganancia fiscal en el futuro, y cualquier pérdida o crédito fiscal no utilizado. Los activos por impuestos diferidos se miden al importe máximo que, sobre la base de la ganancia fiscal actual o estimada futura, es probable se recuperen.

El importe en libros neto de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha sobre la que se informa y se ajusta para reflejar la evaluación actual de las ganancias fiscales futuras. Cualquier ajuste se reconoce en el resultado del período.

El impuesto diferido se calcula según las tasas impositivas que se espera aplicar a la ganancia (pérdida) fiscal de los períodos en los que se espera realizar el activo por impuestos diferidos o cancelar el pasivo por impuestos diferidos, sobre la base de las tasas impositivas que hayan sido aprobadas o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado al final del período sobre el que se informa. Sin embargo, a partir del año 2012 no se reconoce el activo por impuesto diferido (ver nota a los estados financieros N° 32).

3.12. Participación trabajadores.-

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones laborales vigentes.

3.13. Ganancia por acción y dividendos de accionistas.-

La ganancia neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en que los dividendos son aprobados por Junta General de Accionistas o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales.

4. NORMAS VIGENTES A PARTIR DEL AÑO 2014 Y NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES

Las siguientes normas entraron en vigencia a partir del año 2014:

Normativa que entró en vigencia en el año 2014	Fecha de vigencia
NIC 36: Deterioro del valor de los activos (enmiendas)	1 de enero de 2014
NIC 19: Beneficios a Empleados (enmiendas)	1 de enero de 2014
CINIIF 21: Gravámenes	1 de enero de 2014
Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2010 – 2012	La indicada en la NIIF afectada
Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2011 – 2013	La indicada en la NIIF afectada

Las siguientes normas e interpretaciones fueron emitidas durante el año 2014 con vigencia posterior, pero podrían ser aplicadas en forma anticipada por la Compañía, el detalle es el siguiente:

Norma	Nueva normativa o enmienda	Fecha de	
		Emisión	Vigencia
NIC 1	Iniciativa sobre Información a Revelar (Modificaciones a la NIC 1)	Diciembre de 2014	Enero de 2016
NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41)	Junio de 2014	Enero de 2016

Norma	Nueva normativa o enmienda	Fecha de	
		Emisión	Vigencia
NIC 16 y NIC 38	Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización; (Modificaciones a las NIC 16 y NIC 38)	Mayo de 2014	Enero de 2016
NIC 27	El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados; (Modificaciones a la NIC 27)	Agosto de 2014	Enero de 2016
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto; (Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28)	Septiembre de 2014	Enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación (Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Diciembre de 2014	Enero de 2016
NIIF 9	NIIF 9 Instrumentos Financieros	Julio de 2014	Enero de 2018
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas; (Modificaciones a la NIIF 11)	Mayo de 2014	Enero de 2016
NIIF 14	Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	Enero de 2014	Enero de 2016
NIIF 14	Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	Enero de 2014	Enero de 2016
NIIF 14	Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas	Enero de 2014	Enero de 2016
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Mayo de 2014	Enero de 2017
NIIF 15	Fundamentos de las Conclusiones de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Mayo de 2014	Enero de 2017
NIIF 15	Ejemplos Ilustrativos de la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Mayo de 2014	Enero de 2017
Varias	Mejoras Anuales a las NIIF, Ciclo 2012-2014	Septiembre de 2014	Incluida en la norma afectada

5. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el periodo de revisión y en periodos futuros si es que la revisión los afecta.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo moderado de causar un ajuste material a los saldos de los activos y pasivos en el próximo periodo se presentan a continuación:

5.1. Vida útil de propiedad y equipo.-

Para la valoración de propiedad, planta y equipo, la Compañía adoptó el método del costo.

Durante el presente periodo, la Compañía ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en relación a los del año anterior.

5.2. Deterioro de activos no financieros.-

A la fecha de cierre de cada periodo se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de deterioro en los activos. En caso de existir esa evidencia se realiza una estimación del valor recuperable de esos activos.

Durante el presente periodo, la Compañía ha determinado que no existen indicios de deterioro de sus activos.

5.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-

La Compañía evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar cuando existe una evidencia objetiva que no será capaz de cobrar todos los importes de acuerdo a los términos originales de la cuentas por cobrar.

5.4. Provisión planes de beneficios definidos (post-empleo).-

El cálculo actuarial realizado por la Compañía utilizó el método de la unidad de crédito proyectada para determinar tanto el valor presente de sus obligaciones por beneficios definidos, como el costo por los servicios prestados en el periodo actual. Entre las suposiciones actuariales se incluyen los dos tipos siguientes:

a) Hipótesis demográficas, acerca de las características de los empleados actuales y pasados que puedan recibir los beneficios. Estas hipótesis tienen relación con variables tales como: (i) mortalidad, tanto durante el período de actividad como posteriormente; (ii) tasas de rotación entre empleados, incapacidad y retiros prematuros; y (iii) la proporción de partícipes en el plan como beneficiarios que tienen derecho a los beneficios.

(b) Hipótesis financieras, que tienen relación con los siguientes variables: (i) la tasa de descuento; y (ii) los niveles futuros de sueldos y de beneficios;

Un resumen de esas estimaciones es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa conmutación actuarial (tasa de descuento)	6,54%	7,00%
Tasa real de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación promedio	16,42%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	8,70	8,30

5.5. Estimación para cubrir litigios.-

La Compañía reconoce, obligaciones de aquellos sucesos de tipo legal o implícito para la Compañía; estos sucesos son reconocidos cuando:

- La entidad tenga una obligación en la fecha sobre la que se informa como resultado de un suceso pasado.
- Cuando sea probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos o beneficios económicos, para liquidar la obligación; y
- El importe de la obligación pueda ser estimado de forma fiable.

Se reconocerá la provisión como un pasivo en el estado de situación financiera y como un gasto en el estado de resultados del período.

6. POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

Las actividades de la Compañía están expuestas a riesgos financieros normales inherentes a su actividad y entorno comercial. La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles que pudieran darse en el medio en que se desenvuelve. La gestión y administración de riesgos financieros está a cargo de la Gerencia y directorio de MINERVA S.A.

6.1. Caracterización de instrumentos financieros.-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía cuenta con instrumentos financieros activos y pasivos clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento y como préstamos y partidas por cobrar.

Los instrumentos financieros han sido contabilizados a costo amortizado, el cual al ser manejado en períodos relativamente cortos equivalen a sus valores nominales (ver nota a los estados financieros N° 3.3).

6.2. Caracterización de riesgos financieros.-

La administración de la Compañía comprende que, contar con un marco institucional que vele por la estabilidad y sustentabilidad financiera de la misma, mediante una adecuada gestión del riesgo financiero, constituye una condición obligatoria, frente a la confianza depositada por los distintos grupos de interés.

6.2.1. Riesgo de crédito.-

El concepto de riesgo de crédito, es empleado para referirse a aquella incertidumbre financiera a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de las obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de la Compañía.

Con respecto al riesgo de crédito proveniente de operaciones propias del negocio, éste se encuentra limitado principalmente a los saldos mantenidos en cuentas por cobrar a clientes por ventas con contratos de crédito recuperables a 90 días y a los saldos en bancos.

6.2.2. Riesgo de liquidez.-

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Compañía para referirse a aquella incertidumbre financiera, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones.

Como parte del marco integral de gestión de riesgos, la Compañía procura asegurar el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. Un resumen del vencimiento de sus instrumentos financieros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presenta en la nota a los estados financieros N° 14.

MINERVA S.A., financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja. En el caso de existir un déficit de caja la Compañía cuenta con alternativas de financiamiento tanto de corto como de largo plazo, entre las cuales cuentan líneas de crédito disponibles con bancos o con partes relacionadas, entre otros.

6.2.3. Riesgo de mercado.-

Debido a que la Compañía no tiene activos y obligaciones que involucren tasas de interés de financiamiento en moneda extranjera no se encuentra expuesta significativamente al riesgo de mercado que involucre las variaciones de tasas de interés y tasas de cambio de divisas, las que eventualmente podrían afectar su posición financiera, resultados operacionales y flujos de caja.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	880	750
Bancos (1)	88.975	173.514
	<u>89.855</u>	<u>174.264</u>

- (1) Al cierre del año 2014 y 2013, corresponde al disponible que la Compañía mantiene en sus cuentas corrientes y ahorros en bancos domiciliados en Ecuador.

La calidad de los depósitos bancarios realizados por la Compañía en función el a entidad financiera relevante al 31 de diciembre se presenta a continuación:

Año 2014

<u>Monto US\$</u>	<u>Calidad Crediticia</u>	<u>Perspectiva</u>	<u>Banco</u>
54.215	AAA-	Estable	Produbanco S.A.
34.674	AAA-	Estable	Pichincha C.A.
86		Estable	EFG Bank
<u>88.975</u>			

Año 2013

<u>Monto US\$</u>	<u>Calidad Crediticia</u>	<u>Perspectiva</u>	<u>Banco</u>
150.938	AAA-	Estable	Produbanco S.A.
22.576	AAA-	Estable	Pichincha C.A.
<u>173.514</u>			

8. ACTIVOS FINANCIEROS COMERCIALES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cientes (1)	1.930.226	1.548.825
Costo amortizado	<u>-4.451</u>	<u>-7.030</u>
	1.925.775	1.541.795
Deterioro de cuentas por cobrar (2)	<u>-64.619</u>	<u>-60.256</u>
	<u>1.861.156</u>	<u>1.481.539</u>

(1) Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales al 31 de diciembre son los siguientes:

Cientes:	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente	1.242.361	803.241
1 - 15 días	292.929	284.418
16 - 30 días	146.708	178.791
31 - 60 días	126.395	182.484
61 - 90 días	49.147	59.293
Mayor a 91 días	<u>72.686</u>	<u>40.598</u>
	<u>1.930.226</u>	<u>1.548.825</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, incluyen cuentas por cobrar a:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pinturas Condor S.A.(a)	341.179	252.132
Industrial Latina S.A.	159.163	69.823
Zatotek S.A.	136.632	82.559
Tiosa S.A.	87.163	59.834
Otros	<u>1.206.089</u>	<u>1.084.477</u>
	<u>1.930.226</u>	<u>1.548.825</u>

(a) Estos saldos por cobrar a Pinturas Cóndor S.A. (Subsidiaria de Sherwin Williams Co.) están de acuerdo al convenio firmado entre la Compañía y el cliente en el 2013, pueden ser vendidos sin recurso a Citibank N.A., Sucursal Ecuador.

(2) El movimiento del deterioro de cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	60.256	74.319
Deterioro del año (a)	-3.785	-29.558
Cargos a resultados	8.148	15.495
Saldo al final del año	<u>64.619</u>	<u>60.256</u>

(a) De acuerdo al informe del departamento legal y gerencial de cartera, se dieron de baja cuentas por cobrar de difícil recuperación.

9. INVENTARIOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Mercadería	980.430	832.429
Importaciones en tránsito	303.193	102.354
	1.283.623	934.783
Deterioro de inventarios (1)	-30.767	-43.379
	<u>1.252.856</u>	<u>891.404</u>

(1) El movimiento del deterioro de inventarios es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	43.379	52.357
Deterioro del año	-12.861	-8.978
Baja de inventarios	249	-
Saldo final	<u>30.767</u>	<u>43.379</u>

10. ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado	2.586	-
Impuesto a la Renta (1)	95.051	113.203
	<u>97.637</u>	<u>113.203</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 28, literal d.

11. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anticipo proveedores	16.666	32.318
Garantías	13.560	14.300
Cuentas por cobrar empleados	12.905	5.064
Otros	16.569	13.909
	<u>59.700</u>	<u>65.591</u>

12. PROPIEDAD Y EQUIPO

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

Costo:	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Terrenos	-	492.427
Edificios	-	195.731
Equipo de computación	74.304	64.351
Muebles y enseres	44.012	41.003
Instalaciones	21.540	21.004
Vehículos	14.720	-
Maquinaria y equipos	13.568	9.613
Laboratorio	1.607	1.607
Construcciones en curso	56.743	-
	<u>226.494</u>	<u>825.736</u>

Depreciación acumulada:

Edificios	-	-17.614
Equipo de computación	-60.660	-53.330
Muebles y enseres	-30.546	-27.498
Instalaciones	-3.491	-7.243
Vehículos	-182	-
Maquinaria y equipos	-2.745	-2.554
Laboratorio	-1.607	-1.607
	<u>-99.231</u>	<u>-109.846</u>

Neto:	2014	2013
Terrenos	-	492.427
Edificios	-	178.117
Equipo de computación	13.644	11.021
Muebles y enseres	13.466	13.505
Instalaciones	18.049	13.761
Vehículos	14.538	-
Maquinaria y equipos	10.823	7.059
Construcciones en curso	56.743	-
	<u>127.263</u>	<u>715.890</u>

El siguiente cuadro muestra el detalle de reconciliación de cambios en propiedad y equipo y por clases al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Movimiento:	2014	2013
Saldo al inicio del año	715.890	714.888
(+) Adiciones	141.994	17.195
(-) Ventas		
Costo (1)	-709.647	-
Depreciación	30.911	-
(-) Bajas		
Costo	-	-738
Depreciación	-	244
(-) Ajustes/reclasificaciones		
Costo	-31.589	-
Depreciación	4.211	-
(-) Depreciación del período	-24.507	-15.699
Saldo al final del año	<u>127.263</u>	<u>715.890</u>

- (1) En noviembre de 2014, la Compañía vendió el terreno edificio e instalaciones en donde realiza sus operaciones en la ciudad de Quito a su parte relacionada SERVICIOS Y REPRESENTACIONES SEPAOMA S.A. por el valor de 700.000, el detalle es:

Activo	Valor	Depreciación	Total
Terreno	380.978	-	380.978
Terreno revalorización	111.449	-	111.449
Edificios	195.731	-21.202	174.529
Instalaciones	20.216	-8.437	11.779
	<u>708.374</u>	<u>-29.639</u>	<u>678.735</u>
Ganancia por la venta			21.265
Total venta (a)			<u>700.000</u>

- (a) Esta operación generó una utilidad de 133.114, valor que fue registrado dentro de los resultados del año y a partir de noviembre de 2014, los inmuebles mencionados anteriormente están siendo arrendados por la Compañía (ver nota a los estados financieros N°30).

13. ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO

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

Movimiento año 2014	Monto de las partidas		Impuesto a la Renta	
	2014	2013	2014	2013
Cuentas por cobrar- ingresos por devengar	4.451	7.030	979	1.547
Inventarios:				
Ajuste VNR	2.162	1.913	476	421
Provisión deterioro	28.606	41.466	6.293	9.123
Propiedad y equipos	-	-9784	-	-2.153
Cuentas por pagar:				
Proveedores – costo amortizado	-3.880	-2.389	-854	-526
Provisión Impuesto a la Salida de Divisas	-	8.850	-	1.947
Provisiones largo plazo:				
Jubilación patronal	18.112	77.401	3.985	17.028
Otras provisiones a largo plazo	70.000	-	15.400	-
	<u>119.451</u>	<u>124.487</u>	<u>26.279</u>	<u>27.387</u>

En el cálculo de impuesto diferido se ha considerado la tasa del 22% para los años 2014 y 2013 respectivamente.

Estos registros son originados por la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera y las diferencias por ciertas regulaciones tributarias; los mismos, que no podrían ser reconocidos por parte del Servicio de Rentas Internas, basándose en las reformas a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal (ver nota a los estados financieros N° 36).

14. OBLIGACIONES BANCARIAS

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

Año 2014	Corto plazo	Vencimiento	Tasa de interés
Banco Pichincha C.A.	<u>150.000</u>	25/02/2015	11,20%

<u>Año 2013</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de interés</u>
Produbank	190.000	-	20/06/2014	7,99%
Rothschild Bank	-	100.000	15/06/2015	2,85%
Banco Pichincha C.A.	53.984	90.844	15/06/2016	9,20%
Banco Pichincha C.A. Carta de crédito	<u>33.785</u>	<u>-</u>	21/04/2014	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (1)	<u>277.769</u>	<u>190.844</u>		

- (1) Al 31 de diciembre de 2013, el terreno, construcciones y mejoras garantizaron las obligaciones con el Banco Pichincha C.A.

15. PASIVOS FINANCIEROS COMERCIALES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores:		
Exterior (1)	1.383.368	1.039.967
Nacionales (2)	67.328	115.314
Costo amortizado por devengar	<u>-3.880</u>	<u>-2.389</u>
	<u>1.446.816</u>	<u>1.152.892</u>

- (1) Al 31 de diciembre las cuentas por pagar a proveedores del exterior son las siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores del exterior:		
Tronox Pigments Ltd	361.500	108.000
Nubiola Colombia Pigmentos S.A.	227.746	442.484
Producciones Químicas	162.616	166.319
Elementis Specialties	128.525	-
Thor Brasil Ltda.	122.441	53.639
C.I. Real S.A.	62.027	20.235
Bredox B.V.	47.656	-
Kamin Llc.	42.280	28.290
Otros	<u>380.540</u>	<u>269.525</u>
	<u>1.383.368</u>	<u>1.039.967</u>

- (2) Al 31 de diciembre de 2014 incluye principalmente cuentas por pagar a: PF Group S.A. por 7.679, Aeroandestrans S.A. 6.482 y Aurumtime Operador Logístico Cia. Ltda. por 5.410.

16. OBLIGACIONES LABORALES A CORTO PLAZO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	11.322	17.297
Beneficios sociales	12.217	14.941
Participación trabajadores (1)	39.021	15.310
Otros	-	924
	<u>62.560</u>	<u>48.472</u>

(1) Ver nota a los estados financieros N° 28.

17. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al Valor Agregado	-	33.627
Retenciones de Impuesto a la Renta	6.266	19.691
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	8.244	2.999
	<u>14.510</u>	<u>56.317</u>

18. OTROS PASIVOS CORTO PLAZO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión Impuesto a la Salida de Divisas (1)	47.088	53.830
Otras	12.824	1.415
	<u>59.912</u>	<u>55.245</u>

(1) Corresponde a la provisión del 5% sobre la facturación que se realiza previa a la recepción de las importaciones.

19. PARTES RELACIONADAS

Las siguientes son las principales transacciones realizadas con partes relacionadas:

<u>Año 2014</u>	<u>Ventas de propiedad (1)</u>	<u>Gastos de administración y ventas (2)</u>	<u>Venta de mercadería</u>
Servicios y Representaciones SEPAOMA S.A.	700.000	98.400	4.866
<u>Año 2013</u>	<u>Gastos de administración y ventas (2)</u>	<u>Otras cuentas por pagar a partes relacionadas:</u>	
Servicios y Representaciones SEPAOMA S.A.	65.100	-	-
Accionistas	-	1.566	1.566
	65.100	1.566	

- (1) En noviembre de 2014, la Compañía vendió el terreno, edificio e instalaciones en donde realiza sus operaciones en la ciudad de Quito a SERVICIOS Y PRESENTACIONES SEPAOMA S.A. por el valor de 700.000 (ver nota a los estados financieros N° 12); a partir de esa fecha dichos inmuebles están siendo arrendados por MINERVA S.A. (ver nota a los estados financieros N° 30).
- (2) Los gastos de administración y ventas del año 2014, constituyen los honorarios pagados por la asesoría comercial y por el uso de licencia de marca a SERVICIOS Y REPRESENTACIONES SEPAOMA S.A (ver nota a los estados financieros N° 30).

a) Directorio y administración superior de la Compañía.-

El directorio y la administración superior de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 está conformado por las siguientes personas:

Administración Superior:

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

Cargo:

Presidente
Gerente General
Subgerente

b) Compensación del Directorio y personal clave de la gerencia.-

La compensación de los miembros del Directorio, ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios al empleado a corto plazo	265.577	315.639
Beneficios post- empleo	-	58.847
	<u>265.577</u>	<u>374.486</u>

20. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	107.832	143.469
Desahucio	36.658	34.190
	<u>144.490</u>	<u>177.659</u>

El movimiento para los años 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	123.149	41.868	165.017
Ajustes:			
Costo laboral por servicios actuales	19.889	3.487	23.376
Costo financiero	8.620	2.726	11.346
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-14.846	-	-14.846
Pérdidas (ganancias) actuariales	6.657	-13.891	-7.234
Saldo al 31 de diciembre de 2013	143.469	34.190	177.659
Ajustes:			
Costo laboral por servicios actuales	19.745	4.065	23.810
Costo financiero	10.043	2.344	12.387
Beneficios pagados	-	-953	-953
Reducciones y liquidaciones anticipadas	-59.875	-	-59.875
Ganancias (pérdidas) actuariales	-5.550	-2.988	-8.538
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>107.832</u>	<u>36.658</u>	<u>144.490</u>

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente.

El valor actual de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio, fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada.

Los importes reconocidos respecto a dichos planes de beneficios definidos se contabilizaron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de administración y ventas	36.197	34.722
Otros ingresos	-59.875	-14.846
Costos financieros (1)	-	-
Otros resultados integrales (ganancias actuariales) (2)	-8.538	-7.234
	<u>-32.216</u>	<u>12.642</u>

(1) La Compañía no segrega los costos financieros provenientes de los cálculos actuariales.

(2) La composición de las ganancias actuariales reconocidas en el año 2014 es la siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Ganancias actuariales reconocidas en obligaciones de beneficios definidos	-5.550	-2.988	-8.538

Durante el año 2014, la Compañía registró la ganancia actuarial dentro de otros ingresos.

21. OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Otras provisiones laborales (1)	70.000	-

(1) Corresponde a la provisión realizada para futuras indemnizaciones de los gerentes de la Compañía.

22. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social suscrito y pagado es de 925.000 conformado por igual número de acciones de un dólar cada una. El principal accionista es el Sr. Frank Miguel Sellig y la Sra. Mónica Zuleta con el 48% de acciones cada uno.

23. APORTES 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 de 2012. La Compañía prevé capitalizar ese monto en el año 2015.

24. RESERVA FACULTATIVA

Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en Actas de la Junta General de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 204.343 y de 192.054 respectivamente.

25. 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.

26. GANANCIAS ACUMULADAS**a) Reserva por valuación de propiedad**

Durante el año 2014, se reversa el valor de 111.449, debido a que la Compañía vendió el terreno que fue objeto de la revalorización a su parte relacionada SERVICIOS Y REPRESENTACIONES SEPAOMA S.A. (ver nota a los estados financieros N° 12).

b) Resultados de aplicación de NIIF por primera vez

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de esta cuenta es de 155.679. Este valor puede ser usado únicamente para absorber pérdidas o incrementar el capital social, de acuerdo con la resolución de la Superintendencia de Compañías.

c) **Ganancias acumuladas**

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía mantiene 130.799 de utilidades acumuladas. La Compañía no ha distribuido dividendos en el año 2014.

27. INGRESOS OPERACIONALES Y COSTOS DE VENTAS

El detalle de los ingresos por ventas de productos y su costo de ventas es el siguiente:

Año 2014

	Ventas	Costo de ventas	Margen Bruto
Industrial	6.998.065	5.696.871	1.301.194
Alimentos	1.270.561	1.009.506	261.055
Solventes alifáticos (1)	236	158	78
Otros	417.680	279.194	138.486
	<u>8.686.542</u>	<u>6.985.729</u>	<u>1.700.813</u>

Año 2013

	Ventas	Costo de ventas	Margen Bruto
Industrial	6.670.788	5.489.459	1.181.329
Alimentos	1.226.815	976.571	250.244
Solventes alifáticos (1)	412.420	360.048	52.372
Otros	243.886	83.329	160.557
	<u>8.553.909</u>	<u>6.909.407</u>	<u>1.644.502</u>

La Compañía efectúa sus ventas a través de sus oficinas en Quito y Guayaquil.

28. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, MERCADEO Y VENTAS

Un resumen de los gastos de administración, mercadeo y ventas es el siguiente:

	2014	2013
Gastos de administración	825.099	666.945
Gastos de mercadeo y ventas	785.829	813.243
	<u>1.610.928</u>	<u>1.480.188</u>

El detalle de gastos de administración y ventas se detalla a continuación:

	2014			2013		
	Administración	Ventas	Total	Administración	Ventas	Total
Sueldos y beneficios sociales	285.612	149.199	434.811	305.629	266.072	571.701
Honorarios profesionales	130.335	184.795	315.130	55.641	9.459	65.100
Distribución y fletes	4.229	152.120	156.349	1.782	156.028	157.810
Otros gastos de personal	101.501	22.325	123.826	51.722	84.394	136.116
Comisiones	14.408	107.353	121.761	28.356	150.728	179.084
Arrendos	9.624	42.724	52.348	3.131	27.796	30.927
Impuestos	51.327	-	51.327	23.458	-	23.458
Servicios de terceros	27.796	13.436	41.232	39.404	19.826	59.230
Jubilación patronal y desahucio	25.822	14.945	40.767	26.029	15.350	41.379
Seguros	22.205	16.982	39.187	15.541	14.212	29.753
Participación trabajadores	39.021	-	39.021	15.310	-	15.310
Gastos de viaje	12.341	21.144	33.485	7.657	13.286	20.943
Servicios básicos y telecomunicaciones	15.814	14.263	30.077	12.316	9.945	22.261
Suministros y combustibles	7.285	16.230	23.515	6.787	11.419	18.206
Depreciación	17.674	2.612	20.286	13.452	2.247	15.699
Aseo y guardiana	6.983	8.297	15.280	9.684	12.022	21.706
Mantenimiento	9.083	5.747	14.830	9.186	5.365	14.551
Amortización	11.634	-	11.634	5.487	277	5.764
Publicidad y otros gastos de venta	2.056	7.940	9.996	12.015	-	12.015
Cuentas incobrables	8.148	-	8.148	2.133	11.557	13.690
Cuotas y suscripciones	5.929	1.437	7.366	15.495	-	15.495
Atención a clientes	3.581	2.839	6.420	3.297	1.488	4.785
Otros	12.691	1.441	14.132	3.433	1.772	5.205
	825.099	785.829	1.610.928	666.945	813.243	1.480.188

29. IMPUESTO A LAS GANANCIAS**a) Cargo a resultados**

El cargo a resultados por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a las ganancias corriente	61.456	63.672
Impuesto a las ganancias diferido	<u>1.108</u>	<u>9.434</u>
	<u>62.564</u>	<u>73.106</u>

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:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	260.140	102.070
(-) Participación de trabajadores provenientes de utilidades	-39.021	-15.310
(-) Otras rentas exentas (1)	-132.714	-16.843
(+) Gastos no deducibles (2)	<u>61.123</u>	<u>41.184</u>
Base imponible	149.528	111.101
Tasa legal	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta del año causado (3)	<u>32.896</u>	<u>24.442</u>
Impuesto a la renta anticipo mínimo	<u>61.456</u>	<u>63.672</u>
Tasa de impuesto a la renta corriente	<u>24%</u>	<u>67%</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, corresponden a la utilidad por la venta del terreno y edificio por 21.265 y por el reverso de la reserva por la revalorización del terreno por 111.449.
- (2) Al cierre del año 2014, incluye principalmente los costos y gastos incurridos para generar ingresos exentos por el valor de 33.045 y los costos pagados por los créditos externos a EFG Bank por 10.084.
- (3) Valor que corresponde al anticipo mínimo pagado, que se convierte en el Impuesto a la Renta del año (ver literal e).

c) Conciliación del impuesto a las ganancias usando la tasa legal y la tasa efectiva

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	260.140	102.070
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Gasto por Impuesto a la Renta usando la tasa legal	57.231	22.455
Ajustes:		
Efecto de deducciones especiales tributarias	-8.585	-3.368
Efecto de otras rentas exentas	-29.197	-3.705
Efecto de gastos no deducibles Tributariamente	13.447	9.060
Efecto del anticipo mayor al Impuesto a la Renta causado	28.560	39.230
Gasto por Impuesto a la Renta	61.456	63.672
Tasa de Impuesto a la Renta corriente	24%	67%
Efecto de diferencias temporarias de impuesto diferido	1.108	9.434
Impuesto a la Renta causado utilizando la tasa legal	62.564	73.106
Tasa efectiva	25%	77%

d) Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar

El movimiento del impuesto a la renta durante el año es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	-113.204	-80.483
(-) Retenciones en la fuente	-81.689	-79.283
(-) Crédito por ISD	-	-43.841
(+) Devoluciones de impuestos	38.386	26.731
Impuesto a la Renta del año	61.456	63.672
Saldo a favor al final del año (1)	-95.051	-113.204

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

e) Anticipos de impuesto a la renta

Los anticipos de impuesto a la renta calculados para los años 2014 y 2013 son 61.456 y 63.672 respectivamente; de acuerdo a disposiciones tributarias vigentes si el anticipo de impuesto a la renta calculado es mayor que el impuesto a la renta causado, el primero se convertirá en impuesto único a pagar en el ejercicio fiscal siguiente.

f) Revisiones fiscales

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 2014.

30. CONTRATOS PRINCIPALES

La Compañía suscribió contratos de concesión de uso de locales comerciales que se detallan a continuación:

- **Arrendamiento:** La Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mantiene un contrato de arrendamientos operativos para sus operaciones el cual tiene un plazo de un año prorrogable entre las partes. Los gastos por los cánones de arrendamiento en los años 2014 y 2013 fueron de 52.346 y 28.211, respectivamente.
- **Servicios profesionales:** El 1 de enero de 2014 suscribió un contrato con Servicios y Representaciones SEPAOMA S.A. por el concepto de servicios profesionales, cuyo monto es de 6.200 mensuales. El plazo de duración de este contrato es de un año calendario (ver nota a los estados financieros N° 19).
- **Licencia Uso de Marca:** El 1 de enero de 2014 la Compañía firmó un contrato con Servicios y Representaciones SEPAOMA S.A. (Licenciante), con el objeto de ceder el uso del signo distintivo MOND que identifica actividades comerciales de la Licenciante, compraventa, comercialización, exportación de bienes y equipos para la industria y agroindustria; así como, los servicios de asesoría relacionados a esta actividad. El destino de la Licencia de Marca será para que MINERVA S.A. desarrolle actividades de producción, comercialización, distribución y asesoría postventa de bienes y servicios de Servicios y Representaciones SEPAOMA S.A. El monto de este contrato es de 24.000 anuales y cuyo plazo de duración será de 5 años (ver nota a los estados financieros N° 19).
- **Arrendamiento de Inmuebles:** El 1 de enero de 2015 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento de inmuebles con la Compañía SERVICIOS Y REPRESENTACIONES SEPAOMA S.A.; con el objeto de destinar el área de bodega al almacenaje de productos y el área de oficina. El canon de mensual es de 7.500 y a un plazo de duración de 2 años (ver nota a los estados financieros N° 12 y N° 19).

31. DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL

La distribución promedio del personal de la Compañía es la siguiente para los períodos terminados al 31 de diciembre (número de empleados):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gerentes y administración superior	3	3
Profesionales y técnicos	20	21
Trabajadores y otros	<u>4</u>	<u>4</u>
	<u>27</u>	<u>28</u>

32. 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". Con base a la anterior circular la Compañía decidió no registrar el impuesto diferido activo.

33. CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES

En el Registro Oficial Suplemento N° 351 del 29 de diciembre de 2010 se emitió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones cuyo objeto principal es regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas orientadas a la realización del Buen Vivir. Esta normativa busca también generar y consolidar las regulaciones que potencien, impulsen e incentiven la producción de mayor valor agregado, que establezcan las condiciones para incrementar productividad y promuevan la transformación de la matriz productiva, facilitando la aplicación de instrumentos de desarrollo productivo, que permitan generar empleo de calidad y un desarrollo equilibrado, equitativo, eco- eficiente y sostenible con el cuidado de la naturaleza.

34. LEY DEL PODER DE MERCADO

Según Registro Oficial Suplemento N° 55 del 13 de octubre de 2011 se emitió la Ley del Poder de Mercado, cuyos principales objetivos son: evitar, prevenir, corregir, eliminar y sancionar el abuso de operadores económicos con poder de mercado; la prevención, prohibición y sanción de acuerdos colusorios y otras prácticas restrictivas; el control y regulación de las operaciones de concentración económica; y la prevención, prohibición y sanción de las prácticas desleales, buscando la eficiencia en los mercados, el comercio justo y el bienestar general y de los consumidores y usuarios, para el establecimiento de un sistema económico social, solidario y sostenible. La administración de esta Ley está a cargo de la Superintendencia de Control del Poder de Mercado. Entre los aspectos prohibidos están el de fijar de manera concertada o manipular precios, tasas de interés, tarifas, descuentos, u otras condiciones comerciales o de transacción.

35. CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO

En el mes de septiembre de 2014, en el Registro Oficial N° 332 se emitió el Código Orgánico Monetario y Financiero cuyo objetivo principal es regular los sistemas monetario y financiero, así como los regímenes de valores y seguros del Ecuador, y se crea La Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera quien será la encargada de regular las transacciones financieras en el exterior especialmente las realizadas en paraísos fiscales; entre los aspectos importantes están:

- Ratifica que la moneda de curso legal en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América.
- Se establecen nuevas pautas con relación al manejo de los cheques como medio de pagos.
- Las personas que realicen cualquier actividad que involucre operaciones de crédito pagarán una contribución del 0,5% del monto de la operación. La tarifa puede ser reducida hasta llegar a un 0,01% solo en casos debidamente justificados. Los agentes de retención de esta tarifa serán las entidades del sector financiero privado.
- Las sociedades que se dediquen a actividades agropecuarias o de desarrollo de proyectos inmobiliarios para la vivienda, no considerarán el valor de los terrenos que usen para desarrollar sus actividades en el cálculo del anticipo mínimo de impuesto a la renta.
- En el caso de intereses generados por cualquier colocación de dinero que no sea realizada por bancos o entidades sujetas a la Superintendencia de Bancos, la entidad pagadora efectuará la retención en la fuente al valor pagado o acreditado en la cuenta.

- Se establecen reformas a la Ley General de Seguros presentada en este Código.

36. LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO

La Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su Reglamento publicados en el Registro Oficial N° 405-S del 29 de diciembre de 2014 y N° 407-S del 31 de diciembre de 2014 respectivamente, reforman varias leyes de carácter tributario; a continuación se presenta un resumen de sus principales aspectos:

Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno:

- Se modifican los criterios de residencia fiscal para personas naturales y jurídicas.
- Se gravan conceptos tales como la enajenación de acciones, participaciones y más derechos representativos de capital, así como el incremento patrimonial no justificado.
- Se fija exoneración de 10 años de pago del impuesto a la renta, a inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Esta exoneración se extenderá 2 años más para las inversiones efectuadas en cantones fronterizos.
- En cuanto a deducciones, se determina que la depreciación del revalúo de los activos es un gasto no deducible.
- Se permite la deducción del 150% adicional por un periodo de 2 años por las remuneraciones y beneficios sociales pagados a adultos mayores y migrantes retornados mayores a 40 años.
- Los gastos por promoción y publicidad de los contribuyentes que comercialicen alimentos preparados con contenido hiperprocesado no son deducibles.
- Se ponen límites a las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría pagadas a partes relacionadas.
- Se aclara que los estados financieros deben ser preparados de acuerdo a los principios del marco normativo exigidos por el organismo de control pertinente y que los mismos servirán de base para la elaboración de las declaraciones de las obligaciones tributarias; se acogen varios conceptos provenientes de la aplicación de la técnica contable.

- Para efectos tributarios y en estricta aplicación de la técnica contable, se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, para determinados casos.
- Se incrementa la tarifa del impuesto a la renta para las sociedades que tengan accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición con una participación igual o superior al 50% del capital. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa de 25% aplicará sobre la proporción.
- Se incluyen dentro de los bienes gravados con tarifa 0% de IVA a las cocinas de uso doméstico eléctricas y de inducción.

Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

- Se establece un incentivo de estabilidad tributaria en contratos de inversión mayores a cien millones de dólares previo el cumplimiento de los demás requisitos específicamente identificados en la Ley y el Reglamento. Las tarifas aplicables de impuesto a la renta para sociedades que suscriban contratos de inversión que les concedan estabilidad tributaria, serán las siguientes: 1) Para las sociedades que realicen inversiones para la explotación de minería metálica a gran y mediana escala y las industrias básicas que adopten este incentivo, será del 22%; 2) Para las sociedades de otros sectores que realicen inversiones que contribuyan al cambio de la matriz productiva del país, la tarifa será del 25%. El plazo de vigencia de la estabilidad tributaria será como máximo, el plazo del contrato de inversión suscrito.

Reformas a la Ley de Equidad Tributaria

- Se establecen nuevas condiciones para las exoneraciones para el pago del Impuesto a la Salida de Divisas.

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

Desde el cierre del año 2014 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 28 de 2015), no existen eventos subsecuentes importantes que deban ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos a estas notas.

38. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR

Con el propósito de que sean comparables los estados financieros del año 2013 con el año 2014, ciertas cifras presentadas en el año 2013 se reclasificaron en el año 2014.

39. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas a la fecha de emisión de este informe financiero (febrero, 28 de 2015).

ÍNDICE**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES****ESTADOS FINANCIEROS**

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	1
ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	2
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	3
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	4

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA.....	6
2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.....	6
3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	7
3.1. Bases de presentación.-.....	7
3.2. Efectivo y equivalentes de efectivo.-.....	7
3.3. Cuentas por cobrar comerciales.-.....	8
3.4. Inventarios.-.....	8
3.5. Propiedad y equipo.-.....	8
3.6. Deterioro del valor de los activos no financieros.-.....	9
3.7. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.-.....	9
3.8. Beneficios a empleados: obligación de beneficios definidos post-empleo.-..	9
3.9. Costos y gastos.-.....	10
3.10. Reconocimiento de ingreso de actividades ordinarias.-.....	10
3.11. Impuesto a las ganancias.-.....	10
3.12. Participación trabajadores.-.....	11
3.13. Ganancia por acción y dividendos de accionistas.-.....	11
4. NORMAS VIGENTES A PARTIR DEL AÑO 2014 Y NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES.....	11
5. ESTIMACIONES, JUICIOS O CRITERIOS DE LA ADMINISTRACIÓN.....	13
5.1. Vida útil de propiedad y equipo.-.....	13
5.2. Deterioro de activos no financieros.-.....	13
5.3. Estimación de deterioro de las cuentas por cobrar.-.....	13
5.4. Provisión planes de beneficios definidos (post-empleo).-.....	13

5.5.	Estimación para cubrir litigios.-.....	14
6.	POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO.....	14
6.1.	Caracterización de instrumentos financieros.-	15
6.2.	Caracterización de riesgos financieros.-	15
6.2.1.	Riesgo de crédito.-.....	15
6.2.2.	Riesgo de liquidez.-.....	15
6.2.3.	Riesgo de mercado.-.....	16
7.	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO.....	16
8.	ACTIVOS FINANCIEROS COMERCIALES	17
9.	INVENTARIOS.....	18
10.	ACTIVOS POR IMPUESTO CORRIENTES	18
11.	OTROS ACTIVOS CORRIENTES	19
12.	PROPIEDAD Y EQUIPO	19
13.	ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	21
14.	OBLIGACIONES BANCARIAS.....	21
15.	PASIVOS FINANCIEROS COMERCIALES	22
16.	OBLIGACIONES LABORALES A CORTO PLAZO.....	23
17.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	23
18.	OTROS PASIVOS CORTO PLAZO	23
19.	PARTES RELACIONADAS.....	24
a)	Directorio y administración superior de la Compañía.-	24
b)	Compensación del Directorio y personal clave de la gerencia.-	25
20.	OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS	25
21.	OTROS PASIVOS A LARGO PLAZO	26
22.	CAPITAL SOCIAL.....	27
23.	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES.....	27
24.	RESERVA FACULTATIVA	27
25.	RESERVA LEGAL.....	27
26.	GANANCIAS ACUMULADAS.....	27
a)	Reserva por valuación de propiedad.....	27
b)	Resultados de aplicación de NIIF por primera vez	27
c)	Ganancias acumuladas.....	28
27.	INGRESOS OPERACIONALES Y COSTOS DE VENTAS	28
28.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, MERCADEO Y VENTAS.....	28
29.	IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....	30
a)	Cargo a resultados	30

b)	Conciliación tributaria	30
c)	Conciliación del impuesto a las ganancias usando la tasa legal y la tasa efectiva	31
d)	Movimiento de Impuesto a la Renta por pagar	31
e)	Anticipos de impuesto a la renta	31
f)	Revisiones fiscales	32
30.	CONTRATOS PRINCIPALES	32
31.	DISTRIBUCIÓN DE PERSONAL.....	33
32.	PRONUNCIAMIENTO DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS SOBRE EL IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO.....	33
33.	CÓDIGO ORGÁNICO DE LA PRODUCCIÓN, COMERCIO E INVERSIONES	33
34.	LEY DEL PODER DE MERCADO.....	34
35.	CÓDIGO ORGÁNICO MONETARIO Y FINANCIERO.....	34
36.	LEY ORGÁNICA DE INCENTIVOS A LA PRODUCCIÓN Y PREVENCIÓN DEL FRAUDE FISCAL Y SU REGLAMENTO.....	35
37.	HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA	36
38.	RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS DEL AÑO ANTERIOR.....	37
39.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	37