

INFORME ANUAL

GERENCIA GENERAL



Comercial
Salvador Pacheco Mora S.A.

LUIS CORDERO 9-70 Y
GRAN COLOMBIA
CUENCA, ECUADOR

INFORME ANUAL DE LA GERENCIA GENERAL

EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Señores Socios: De conformidad con las disposiciones legales y dando cumplimiento al artículo séptimo de la codificación de los estatutos de la compañía, presento el informe de la Gerencia General, y pongo a consideración de la Junta General de Accionistas, el informe anual respecto a la marcha de la misma y los resultados obtenidos en el ejercicio correspondiente al 2014.

1. ENTORNO NACIONAL

Según información publicada por el Banco Central, el crecimiento del PIB durante el año 2014 se desaceleró de 4.6% en el 2013 a 3.8% en el 2014 con un mayor efecto de reducción del crecimiento en el cuarto trimestre del 2014. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del PIB fueron Acuicultura y pesca de Camarón con el 14.1% de crecimiento Petróleo y minas aportando el 8%, y Suministro de Electricidad y Agua 9%. Sectores como manufactura (3.9%), construcción (5.5%) y comercio (4.4%) no tuvieron el dinamismo de otros años. Comparativamente, el consumo aporta la mayor parte del crecimiento del PIB, mientras que la formación bruta de capital fijo (FBKF) no aporta en la medida que requiere la economía con tan solo 1.02%. Las tasas de interés activas y pasivas referenciales se mantuvieron estables, sin embargo, las tasas de créditos de corto plazo se elevaron en el último semestre, registrando un incremento de al menos 125 puntos base, respecto del primer semestre, con lo cual se puede evidenciar un panorama menos líquido, consecuencia de la reducción del precio del petróleo y su previsible impacto en las cuentas fiscales del Gobierno con lo que se evidencia dificultades para mantener el ritmo del gasto público en ausencia de fondos de contingencia que permitieran suavizar la reducción de ingresos fiscales.

En el aspecto monetario, los depósitos totales registraron un crecimiento del 10.24% mientras que el crédito alcanzó un crecimiento del 10.89%. Los créditos a empresas decrecieron en 6.7%, mientras que los créditos a hogares alcanzó un crecimiento de 3.54%. La cartera vendida de créditos a empresas registró un crecimiento del 1.37% anual, mientras que la cartera vendida de créditos otorgados a hogares (consumo y vivienda) creció en 14.16% con lo cual los índices de cartera vendida de ambos segmentos, respectivamente pasaron de 2.50% en el 2013 a 2.25% y 5.66% en el 2014, un porcentaje de morosidad notablemente mayor de la cartera de créditos otorgados a hogares, según la clasificación provista por el Banco Central del Ecuador.

En lo referente a la ejecución presupuestaria del Gobierno Central, los ingresos fiscales corrientes y de capital alcanzaron \$18,919.7 millones, mientras que los egresos corrientes y de capital registraron un valor de \$29,813.1 millones, es decir se produjo un déficit de \$10,893.93 millones mismo que fue financiado con endeudamiento interno por \$4,624.94 y externo en \$6,412 millones. Durante el año 2014 los ingresos fiscales decrecieron 8.88% mientras que los egresos crecieron en 10.87%. La composición de los ingresos fiscales es 11.95% ingresos petroleros, y el restante (88.05%) corresponde a ingresos no petroleros. Los ingresos petroleros tuvieron una reducción de 62.56 % con respecto al año 2013, mientras que los no petroleros alcanzaron 13.13% de crecimiento, siendo los impuestos indirectos como el Impuesto a la Renta, IVA, el

ICE, y el ISD, los que mayor crecimiento tuvieron, respectivamente 8.92%, 5.43%, 6.49% y 33.76%. Como se puede observar la caída del precio del petróleo ha tenido una fuerte incidencia en la reducción de los ingresos y la mayor necesidad de financiar el creciente déficit fiscal. La fragilidad de las cuentas fiscales, y la falta de fuentes de financiamiento podrían implicar riesgos para el desempeño económico futuro.

En cuanto a comercio exterior se refiere, las importaciones alcanzaron \$27,739 millones, y crecieron en 2.19%, siendo notoria la reducción del ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes de consumo. La tasa de crecimiento promedio anual de las importaciones de bienes de consumo entre el 2008 y 2013 alcanzó 9.34%, mientras que en el 2014 ésta se redujo a -5.56%, siendo la mayor reducción del crecimiento en los bienes de consumo no duraderos, cuya tasa de crecimiento muestra una reducción de 11.27% anual. La importación de materias primas muestra la desaceleración de la manufactura, registrando una importante reducción de 9.46% contrarrestado únicamente por el sector de la construcción, que aún registra tasas de crecimiento positivas (4.1%) reflejo de la inversión pública en infraestructura, siendo lo más preocupante la reducción de la importación de materias primas industriales cuya tasa de crecimiento muestra una reducción de 13.17%. En lo que se refiere a bienes de capital, hay una reducción de 4.12%. Las exportaciones por otra parte, alcanzan \$25.732 millones, con un crecimiento de 3.56%. En el grupo de las exportaciones tradicionales el petróleo crudo se redujo en 2.95% mientras que el camarón decrecen 1.20%, mientras que otros productos tradicionales mostraron comportamientos diversos como el banano que crece 10.74%, el café decrece 13.19%, y el cacao en alza 35.57%. En lo que respecta a productos industrializados sus exportaciones alcanzaron un decrecimiento de 7.03% del mar 29.28%, Químicos y fármacos, 21.71% y manufacturas de metales - 26.09%. El sector de manufactura de sombreros y textiles muestran variaciones de 2.59% y 15.48%, respectivamente. La reducción de los precios del petróleo impacta fuertemente en la balanza comercial y agravan los problemas de balanza de pagos. Dado que no existe un mecanismo de ajuste cambiario, las medidas de restricción del comercio exterior podrían empezar a tomar matices más severos dependiendo de si la tendencia en la reducción del precio del petróleo se mantiene o de los niveles de precios que obtenga el país en sus exportaciones al exterior.

El mercado laboral ecuatoriano ha evolucionado favorablemente según las estadísticas del INEC proporcionadas por el Banco Central del Ecuador. El índice de desocupación alcanzó niveles significativamente más bajos que en años anteriores, cerrando el mismo en 4.54% de la Población Económicamente Activa. Este índice registra una mejora marginal de 0.32% respecto al índice de Diciembre del 2013, sin embargo, el índice de subocupación se incrementa en el mismo período de 43.35% a 43.78%.

Durante el año 2014 el gobierno decretó una nueva alza en el Salario Básico Unificado con lo cual se ubicó en \$340.00.

Respecto al nivel general de precios de la economía, la variación porcentual del Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU) registró una variación del 3.67% durante el año 2014, un índice consistente con las proyecciones del gobierno. Las proyecciones para el año 2013 contemplaban un índice de inflación entre el 3% y 4%.

A finales del año 2014 la Asamblea Nacional aprobó una nueva reforma tributaria orientada a gravar con mayores impuestos la venta de cocinas y calefones a gas con miras a incrementar la demanda de cocinas a inducción y duchas eléctricas dentro del plan denominado por el gobierno "cambio de la matriz energética". Los nuevos impuestos han ocasionado una reducción de la venta de cocinas a gas, pero no así de calefones al no existir alternativas viables y de costos razonables de operación en el mercado. Los nuevos impuestos excluyeron las secadoras de ropa a gas. A mediados del 2014 la Asamblea aprobó el nuevo Código Monetario y Financiero en el cual se establecieron varias normas que tendrán como consecuencia una mayor consolidación de instituciones financieras y reducirán su número dado que las Sociedades Financieras tendrán el plazo de 18 meses para convertirse en Bancos con un mayor capital social o deberán desaparecer.

LA EMPRESA

Ante los cambios importantes que se han dado en el mercado y en los segmentos en los que la compañía opera, la administración ha optado por diversificar más aún nuestro portafolio de productos en un esfuerzo por reducir los riesgos. Nuestra incursión en el segmento de consumo a través de la inclusión de nuestra relación con la transnacional Kimberly Clark, y de la inclusión de Van Camp's nos dará la fortaleza para incrementar nuestra cobertura de puntos de venta y reducir la vulnerabilidad de los ingresos de la compañía a decisiones externas a ella.

Durante el año 2014, y parte del año 2013 la venta de cocinas a gas se vio fuertemente afectada por los anuncios del gobierno respecto a su intención de retirar el subsidio al gas licuado de petróleo de consumo doméstico para dar paso a un subsidio focalizado de energía eléctrica basada en la supuesta fortaleza de generación hidroeléctrica que el país tendrá a partir del año 2016 y 2017. El anuncio, realizado con mucha publicidad, pero con poca información ocasionó una importante afección a la venta de línea blanca y electrodomésticos dada la indecisión del consumidor de alinearse con el cambio propuesto por el gobierno. Los constantes anuncios de subsidios del gobierno vía financiamiento y obsequios de cocinas a inducción pusieron a muchos consumidores en un compás de espera en el afán de aprovechar cualquier situación que les beneficie económicamente en este cambio que además de implicar la compra de un electrodoméstico, también está acompañado de costos de instalación. La aprobación de la reforma tributaria genera un panorama mucho más claro en este sentido por lo que enfocaremos nuestros esfuerzos en gestionar la venta de cocinas a inducción y aprovechar los canales de venta que pueden abrirse a través de la empresa eléctrica y la publicidad que ello genera.

En este ejercicio económico que termina, hemos tomado importantes decisiones respecto a la estructura comercial de la compañía con miras a hacerla más eficiente y generar más ingresos por cada dólar de egresos operacionales. Nuestros objetivos están trazados a cinco años de tal manera que la administración se enfocará en su consecución y en la medición de los objetivos intermedios con la finalidad de llevar a la compañía a contar con resultados operacionales en un plazo relativamente corto. Para conseguir estos objetivos hemos negociado condiciones de rentabilidad y crediticias con proveedores con la finalidad de aliviar el peso de nuestro capital de trabajo operativo. Aunque el año termina con pérdidas operativas, es importante mencionar que las pérdidas se han reducido notablemente conforme hemos ejecutado nuestra planificación en el segundo semestre enfocándonos en generar mayores ingresos y efficientar

gastos. De igual manera, para transparentar la gestión administrativa y fortalecer controles internos, la gerencia general decidió contratar los servicios de un auditor externo con importante experiencia que agregue valor a la gestión de administración de riesgos de la compañía.

Al 31 de Diciembre del 2014 el total de activos alcanzó \$ 6,140,200.47, un crecimiento de 14.37% sobre el monto de activos totales registrado en el 2013. Del total de activos \$4,407,653.87 corresponden a activos corrientes, mientras que el restante corresponde a activos de largo plazo, entre ellos, propiedad planta y equipo e intangibles. El total de pasivos de la compañía alcanzó \$ 4,865,433.41 comparado con los \$3,598,178.37 registrados en el año 2013, es decir se evidencia un crecimiento de 35.22% fundamentalmente concentrado en cuentas por pagar a proveedores y obligaciones con instituciones financieras. De este total de pasivos \$ 4,174,663.77 corresponden a pasivos corrientes, y \$690,769.64 son pasivos de largo plazo. El patrimonio neto al cierre del ejercicio económico alcanzó \$ 1,274,766.91.

Las ventas netas del 2014 registraron \$ 14,329,030.28 mismos que comparados a los \$ 15,206,433.80 del año 2013, implica una reducción del 5.77% debido a la contracción del consumo de durables, y a la caída de ventas de varias de las líneas de negocio tradicionales. El costo de ventas de la compañía alcanzó \$12,281,623.21 es decir el 85.71% de las ventas netas.

Los gastos de administración alcanzaron \$ 708,518.66, mientras que los gastos de ventas alcanzaron \$ 1,850,944.69, en comparación con los valores del 2013 que fueron \$ 614,997.13 en el caso de gastos de administración y \$1,865,392.06 el gasto de ventas. En el caso del Gasto de Administración del año 2014 se debe considerar que existe una regularización del gasto de depreciación importante el cual se incrementa en \$67,432 debido a depreciaciones no aplicadas adecuadamente en años anteriores. Los gastos financieros tienen un crecimiento del 21.17% debido al mayor endeudamiento adquirido con instituciones financieras, el mismo que fue utilizado para mantener la liquidez de la compañía en niveles apropiados para la operación, es decir en financiamiento del capital de trabajo de la empresa.

Como consecuencia de lo antes mencionado, y considerando la aplicación de impuesto a la Renta, la rentabilidad de la empresa, registró una pérdida de \$326,809.53.

PROPUESTA DE REPARTO DE UTILIDADES

La administración de la Compañía preparó los estados de resultados del período 2014 considerando la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIF y realizó la conciliación contable y tributaria de conformidad con las mismas y la normativa tributaria vigente. Debido a que la compañía no tiene resultados netos disponibles para los socios en vista de la pérdida experimentada, no existe posibilidad de realizar reparto de utilidades.

Los Estados Financieros de la Compañía se detallan al final del presente informe.

Durante el año 2014 se ha cumplido con las disposiciones del código del trabajo y de la ley de seguridad Social. Hemos continuado enfatizando la difusión de los valores internos de la compañía, buscando desarrollar el equipo de trabajo bajo los principios de la ética que privilegia la honradez, y solidaridad, por lo cual debo presentar mi agradecimiento sincero a todos los trabajadores de la Compañía por su constante y diario trabajo.

EQUIPO Y TALENTO HUMANO

En el sector de consumo aunque no podríamos esperar que se dinamice la venta de bienes durables (electrodomésticos y línea blanca), en consumo masivo, la demanda de producto continuará, y por ello nuestra necesidad de incrementar la cobertura, drop size y visita efectiva es más importante aún. La presencia en este segmento nos provee de una venta cuya elasticidad de la demanda es baja debido a que se trata de productos de consumo de primera necesidad, y cuyos términos de crédito son reducidos, con lo que la recaudación se produce de manera diaria limitando notablemente el riesgo crediticio. Estamos seguros de haber tomado la mejor decisión para los accionistas al incursionar agresivamente en este segmento.

Creemos que el sector de construcción podría empezar a sentir los efectos de la restricción de liquidez desde el sector público. Dado que el gasto fiscal ha sido el motor de la economía, y considerando el efecto que tendrá la reducción del precio del petróleo sobre la caja fiscal y la balanza de pagos, la contratación de grandes proyectos de construcción como se veía en el pasado estará sujeta exclusivamente a la obtención de recursos por la vía de créditos de multilaterales o con el Eximbank Chino. Ese dinamismo en compras públicas que se veía en años anteriores seguramente entrará en un letargo determinado por la disponibilidad de recursos de caja que cada vez podrán ser más limitados dada la necesidad de amortizar deuda interna y externa. Aunque no hay indicios de que el petróleo pudiera bajar más allá de los precios piso que ha alcanzado en el último semestre, tampoco se prevé un alza que lo acerque a niveles de mediados del año 2014. La desaceleración económica tendrá su consecuencia sobre las recaudaciones tributarias de igual manera que las medidas arancelarias lo harán sobre las importaciones, con el consiguiente efecto de reducir el crecimiento de las recaudaciones. Ante este escenario, la necesidad de obtener recursos podría llevar al gobierno a utilizar sus facultades sancionatorias en todos los ámbitos para generar ingresos por vía de sanciones pecuniarias, y no se podría descartar del todo una nueva reforma tributaria con la creación de nuevos impuestos o alzas en las tarifas de impuestos existentes.

Si bien la visión de la administración respecto al desempeño de la economía en el 2015 no es del todo optimista, creemos en el desarrollo de la fortaleza comercial de la compañía y en nuestra decisión de fortalecer nuestra presencia en el segmento de consumo. La diversificación de nuestros negocios hará que nuestro flujo de caja y resultados operativos estén menos expuestos a la influencia de factores externos a la compañía.

PROYECCIÓN PARA EL 2015

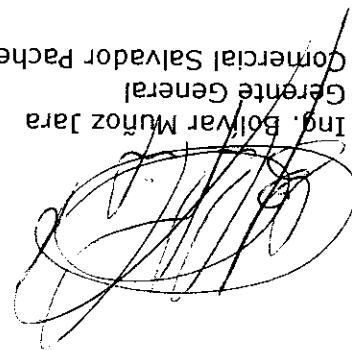
En el año 2014 la administración de la compañía ha cumplido con sus obligaciones legales y con las disposiciones de la Junta General de Socios.

CUMPLIMIENTO

AGRADECIMIENTO

Antes que nada deseo agradecer a Dios por bendecir nuestros esfuerzos y permitirnos la oportunidad de seguir adelante, debo agradecer a los señores Accionistas y al equipo de ejecutivos y colaboradores de Comercial Salvador Pacheco Mora S.A. por la confianza, el apoyo y la fe en las labores de la Gerencia General de la compañía, que nos ha permitido lograr los objetivos propuestos durante el año 2014.

Gracias.



Ing. Bolívar Muñoz Jara
Gerente General
Comercial Salvador Pacheco Mora S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS

ESTADO DE RESULTADOS

COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A.

INFORMACION FINANCIERA 2014

Acumulado		Real	
Venta De Bienes		15,441,851.12	
(-) Descuentos En Ventas Tarifa 12%		-51,998.86	
(-) Descuentos En Ventas Tarifa 0%		-40,276.85	
(-) Devolucion En Ventas Tarifa 12%		-854,680.06	
(-) Devolucion En Ventas Tarifa 0%		-165,865.07	
VENTAS NETAS		14,329,030.28	
COSTO DE VENTAS		12,281,623.21	
% Costo de Ventas		85.71%	
MARGEN BRUTO		2,047,407.07	
Gastos Venta Y Administracion		2,559,463.35	
Gastos De Venta		1,850,944.89	
Gastos Administrativos		708,518.66	
UTILIDAD DE OPERACION		-512,056.26	
Gastos Financieros		154,591.91	
Otros Ingresos		473,426.12	
NETO NO OPERACIONAL		-185,246.75	
UTILIDAD O PERDIDA ANTES DE IMPUESTOS		-326,609.53	

BALANCE GENERAL
COMERCIAL SALVADOR PACHECO MORA S.A
INFORMACION FINANCIERA 2014

Diciembre	
Activo	
Efectivo y Equivalentes Al Efectivo	129,571.72
Documentos y Cuentas Por Cobrar Clientes No Relacionados	2,386,372.60
Otras Cuentas Por Cobrar Relacionadas	120,554.54
Otras Cuentas Por Cobrar	168,461.61
(-) Provision Cuentas Incobrables	-193,449.73
Credito Tributario A Favor De La Empresa (I. R.)	22,787.63
Anticipo De Impuesto A La Renta	31,774
Servicios y Otros Pagos Anticipados	19,040.01
Inventarios	1,754,283.75
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	4,407,653.87
Terrenos	386,775.10
Edificios	269,022.19
Equipos De Oficina	68,734.46
Instalaciones	527,221.08
Muebles y Enseres	70,372.38
Equipo De Computacion	111,289.14
Vehiculos Equipos De Transporte Y Equipo Caminero Marino	449,751.66
Otros Propiedades Planta Y Equipo	2,705.64
Repuestos Y Herramientas	-
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO BRUTO	1,885,871.65
Depreciacion Acumulada Edificios	-46,989.47
Depreciacion Acumulada Instalaciones	-222,774.21
Depreciacion Acumulada Muebles Y Enseres	-59,772.10
Depreciacion Acumulada Equipos De Computo	-104,836.01
Depreciacion Acumulada Vehiculos	-199,089.89
Depreciacion Acumulada Otros Activos	-2,705.64
Depreciacion Acumulada Equipo Oficina	-50,062.56
DEPRECIACION ACUMULADA	-686,229.88
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO NETO	1,199,641.77
Activos Por Impuestos Diferidos	34,352.70
Otros Activos No Corrientes	498,552.13
ACTIVO TOTAL	6,140,200.47
Cuentas Y Documentos Por Pagar	2,698,453.20
Obligaciones Con Instituciones Financieras	594,243.81
Provisiones	3,312.36
Otras Obligaciones Corrientes	97,452.70
Cuentas Por Pagar Diversas/Relacionadas	618,288.64
Anticipos Varios	126,669.19
Otros Pasivos Corrientes	36,243.87
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4,174,563.77
Obligaciones Con Instituciones Financieras	235,524.06
Cuentas Por Pagar Diversas/Relacionadas	45,000.00
Provisiones Por Beneficios A Empleados	379,893.00
Pasivo Diferido	30,352.58
TOTAL PASIVO DE LARGO PLAZO	690,769.64
4,865,433.41	
Capital Suscrito O Asignado	2,000,000.00
Aportes Para Futuras Capitalizaciones	3,000.00
Reserva Legal	4,015.28
Reservas Facultativa Y Estatutaria	17,932.95
Otras Reservas	57.42
Superventil De Activos Financieros Disponibles Para La Venta	-
Superventil Por Revaluacion De Propiedades Planta Y Equipo	-
Superventil Por Revaluacion De Activos Intangibles	-
Otros Superventil Por Revaluacion	-
Garantias o Perdidas Acumuladas por Planes de Beneficio	-24,504.00
Utilidades Ejercicios Anteriores	9,777.13
(-) Perdidas Acumuladas Ejercicios Anteriores	26,688.09
Resultados Acumulados Provenientes De La Adopcion Por	39,511.04
(-) Perdida Neta Del Periodo	-474,901.47
Resultados del Ejercicio	-326,809.53
TOTAL PATRIMONIO	1,274,766.91
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,140,200.32

9

6