

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EN DICIEMBRE 31, 2014 Y
2013
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2014 y 2013
Con Informe de los Auditores Independientes

PA-CO
COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.



Tel: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrón
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Tel: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433
Victor Manuel Rendón 401 y General
Córdova Edificio Amazonas, Piso 9
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha; así como un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría, con el fin de obtener seguridad razonable, sobre si los estados financieros están libres de errores materiales.

4. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables realizadas por la Administración son razonables; así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. al 31 de diciembre de 2014; así como, el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, se emite por separado.

BDO Ecuador

Marzo 24, 2015
RNAE No. 193
Quito, Ecuador

Xavier Puebla - Socio





Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

CONTENIDO:

- Informe de los Auditores Independientes.
- Estados de Situación Financiera Clasificados.
- Estados de Resultados Integrales por Función.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.
- Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo.
- Resumen de las Principales Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS
(Expresados en dólares)

Notas
 31, 2014
 Diciembre
 31, 2013
 Diciembre

Activos:				
Activos corrientes:				
Activo financiero	(5)	1,085,335	1,001,254	
Efectivo				
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(6)	1,123,028	1,280,549	
Otras cuentas por cobrar		69,286	64,555	
(-) Provisión cuentas incobrables	(6)	(81,561)	(82,528)	
Inventarios	(7)	10,221,491	11,002,926	
Servicios y otros pagos anticipados		111,658	154,042	
Activos por impuestos corrientes	(8)	471,229	414,242	
Total activos corrientes		13,000,466	13,835,040	
Activos no corrientes:				
Propiedades, muebles y equipos	(9)	7,161,553	7,742,833	
Activos intangibles		1,425,905	1,332,609	
Otros activos no corrientes	(10)	51,121	49,746	
Total activos no corrientes		8,638,579	9,125,188	
Total activos		21,639,045	22,960,228	
Pasivos:				
Pasivos corrientes:				
Cuentas y documentos por pagar	(11)	3,574,343	4,439,780	
Obligaciones con instituciones financieras	(12)	1,404,993	3,093,551	
Otras obligaciones corrientes	(13)	1,519,971	1,376,479	
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	(25)	507,097	-	
Anticipos de clientes		1,336	2,409	
Otros pasivos corrientes		157,903	103,161	
Total pasivos corrientes		7,165,643	9,015,380	
Pasivo no corriente:				
Obligaciones con instituciones financieras	(12)	216,565	708,630	
Provisiones por beneficios a empleados	(14)	2,753,580	2,027,968	
Total pasivo no corriente		2,970,145	2,736,598	
Total pasivos		10,135,788	11,751,978	
Patrimonio:				
Capital social	(16)	7,600,000	4,048,788	
Reservas	(17)	1,852,349	4,993,968	
Resultados acumulados	(18)	2,050,908	2,165,494	
Total patrimonio neto		11,503,257	11,208,250	
Total patrimonio neto y pasivos		21,639,045	22,960,228	

Ing. Jack Attia Matos
 Gerente General

Ing. Flor Araujo Arboleda
 Contadora General

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,		Notas	
Diciembre	31, 2014	Diciembre	31, 2013
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	43,770,931	46,181,108
Costo de ventas y producción	(21)	(25,376,202)	(27,731,013)
Ganancia bruta		18,394,729	18,450,095
Otros ingresos		80,121	178,013
Gastos:			
Gasto de administración	(22)	(8,184,679)	(8,205,274)
Gasto de ventas	(23)	(8,195,777)	(8,350,915)
Gastos financieros	(24)	(406,536)	(299,434)
Otros gastos		(16,786,992)	(16,862,711)
Utilidad del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias		1,687,858	1,765,397
Participación a trabajadores	(13)	(253,179)	(264,810)
Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias		1,434,679	1,500,587
Impuesto a las ganancias		(405,481)	(356,803)
Impuesto a las ganancias corriente	(15)	(405,481)	(356,803)
Resultado integral total del año		1,029,198	1,143,784

Ing. Jack Attia Matos
Gerente General

Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Expresados en dólares)

	Reservas			Resultados acumulados						
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa y estatutaria	Subtotal	Provenientes de la adopción a las NIIF	Reserva de capital	Superavit por revaluación	Ganancia Neta del Ejercicio	Subtotal patrimonio neto	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	4,048,788	882,658	3,154,935	4,037,593	999,334	5,576	16,800	1,952,956	2,974,666	11,061,047
Apropiación de resultados	-	195,295	1,157,661	1,352,956	-	-	-	(1,352,956)	(1,352,956)	-
Dividendos pagados	-	-	(396,581)	(396,581)	-	-	-	(600,000)	(600,000)	(600,000)
Ajuste saldo inicial beneficios a empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(396,581)
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	1,143,784	1,143,784	1,143,784
Saldo al 31 de diciembre de 2013	4,048,788	1,077,953	3,916,015	4,993,968	999,334	5,576	16,800	1,143,784	2,165,494	11,208,250
Apropiación de resultados	-	114,379	711,247	825,626	-	-	-	(825,626)	(825,626)	-
Ajustes años anteriores	-	(26)	(234)	(260)	-	-	-	-	-	(260)
Aumento de capital social	3,551,212	(1,050,953)	(2,500,259)	(3,551,212)	-	-	-	(318,158)	(318,158)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(318,158)
Ajuste saldo inicial beneficios a empleados	-	-	(415,773)	(415,773)	-	-	-	-	-	(415,773)
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	1,029,198	1,029,198	1,029,198
Saldo al 31 de diciembre de 2014	7,600,000	141,353	1,710,996	1,852,349	999,334	5,576	16,800	1,029,198	2,050,908	11,503,257


Ing. Jack Attia Matos
Gerente General


Ing. Flor Araujo Arboléda
Contadora General

PACO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	31, 2014	Diciembre	31, 2012
Flujos de efectivo por las actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	43,929,525	46,328,792	(43,397,700)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(40,331,330)	(43,397,700)	(451,182)
Pagos por participación a trabajadores	(265,978)	(451,182)	(451,182)
Intereses pagados	(228,238)	(299,434)	(299,434)
Intereses recibidos	1,497	1,283	1,283
Impuestos a las ganancias pagados	(413,790)	(634,251)	(634,251)
Otros ingresos, netos	275,498	80,668	80,668
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2,967,184	1,628,176	1,628,176
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:			
Adquisiciones de propiedades, muebles y equipo	(589,295)	(2,029,792)	(2,029,792)
Adquisiciones de activos intangibles	(295,775)	(36,634)	(36,634)
Pagos netos en activos financieros no corrientes	(1,375)	(13,688)	(13,688)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(886,445)	(2,080,114)	(2,080,114)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:			
Financiación por préstamos a largo plazo	(2,180,623)	1,395,190	-
Financiación por préstamos de relacionadas	507,097	-	-
Dividendos pagados	(318,158)	(600,000)	(105,731)
Pagos por jubilación patronal y desahucio	(4,974)	(105,731)	(105,731)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(1,996,658)	689,459	689,459
Aumento neto de efectivo	84,081	237,521	237,521
Efectivo al inicio del año	1,001,254	763,733	1,001,254
Efectivo al final del año	1,085,335	1,001,254	1,001,254

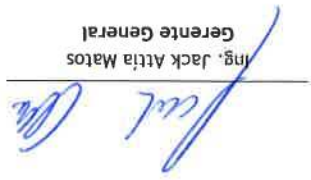
Ing. Jack Attia Matos
Gerente General

Ing. Flor Araujo Arboléda
Contadora General,

PACO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO CON EFECTIVO NETO
PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
(Expresados en dólares)

Por los años terminados en,	31, 2014	31, 2013
	Diciembre	Diciembre
Resultado integral total del año	1,029,198	1,143,784
Ajustes por partidas distintas al efectivo	1,135,613	966,810
Depreciación	202,479	217,774
Amortizaciones	33,000	45,000
Provisión cuentas incobrables	405,481	356,803
Provisión por impuesto a la renta	253,179	264,810
Provisión por participación trabajadores	314,813	450,698
Jubilación patronal y desahucio	(33,967)	(25,162)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	34,962	-
Ventas y bajas netas de propiedad, muebles y equipos	(260)	-
Ajustes en activos y pasivos	157,521	145,535
Disminución en cuentas por cobrar clientes no relacionados	(4,731)	25,949
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	781,435	(483,979)
Disminución (incremento) en inventarios	42,384	(85,546)
Disminución (incremento) en servicios y otros pagos anticipados	(56,987)	-
Incremento en otros impuestos corrientes	(865,437)	(306,801)
Disminución en cuentas y documentos por pagar	(515,168)	(1,067,388)
Disminución en otras obligaciones corrientes	(1,073)	2,149
(Disminución) incremento en anticipos de clientes	54,742	(22,260)
Incremento (disminución) en otros pasivos	2,967,184	1,628,176
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	2,967,184	1,628,176

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía incrementó sus reservas, legal y facultativa por US\$ 825,626 y US\$ 1,352,956 respectivamente, utilizando resultados acumulados.


 Ing. Jack Attia Matos
 Gerente General


 Ing. Flor Araujo Arboleda
 Contadora General

Notas

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

8

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

8

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

9

2.1 Bases de preparación.

9

2.2 Pronunciamientos contables y su aplicación.

9

2.3 Moneda funcional y de presentación.

15

2.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

15

2.5 Efectivo.

15

2.6 Activos financieros.

15

2.7 Inventarios.

16

2.8 Activos por impuestos corrientes.

17

2.9 Propiedades, muebles y equipos.

17

2.10 Activos intangibles.

18

2.11 Deterioro de valor de activos no financieros.

19

2.12 Cuentas y documentos por pagar.

20

2.13 Obligaciones con instituciones financieras.

20

2.14 Baja de activos y pasivos financieros.

20

2.15 Beneficios a los empleados.

21

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

21

2.17 Capital.

22

2.18 Ingresos de actividades ordinarias.

22

2.19 Costo de ventas.

22

2.20 Gastos de administración, ventas y financieros.

23

2.21 Segmentos operacionales.

23

2.22 Medio ambiente.

23

2.23 Estado de flujo de efectivo.

23

2.24 Cambios de en políticas y estimaciones contables.

23

3. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS.

24

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

26

5. EFECTIVO.

28

6. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.

28

7. INVENTARIOS.

29

8. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.

29

9. PROPIEDADES, MUEBLES Y EQUIPOS.

29

10. ACTIVOS INTANGIBLES.

32

11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.

32

12. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.

33

13. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.

34

14. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.

34

15. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.

36

16. CAPITAL SOCIAL.

39

17. RESERVAS.

39

18. RESULTADOS ACUMULADOS.

40

19. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

41

20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.

42

21. COSTO DE VENTAS Y PRODUCCIÓN.

42

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

43

23. GASTOS DE VENTAS.

44

24. GASTOS FINANCIEROS.

45

Notas	Páginas
25. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS	45
26. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.	45
27. SANCIONES.	46
28. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.	47

Las actividades comerciales de la empresa se hallan reguladas por: la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, Ministerio de Relaciones Laborales e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), además de otros entes de control, con menor incidencia.

El abastecimiento de la Compañía se da, en su gran mayoría, por compras locales; sin embargo efectúa compras específicas y puntuales en el mercado internacional.

El objeto social de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., es la venta al por mayor y menor de artículos de escritorio, equipo de oficina, productos escolares, arte, equipos, accesorios e implementos de computación y electrónicos.

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., es una entidad establecida en el Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de marzo de 1954. Su domicilio está ubicado en la ciudad de Quito, y mantiene y realiza sus operaciones mediante locales establecidos en las ciudades de Quito, Manta, Ambato, Guayaquil, Samborombón, Cuenca, Santo Domingo de los Tsáchilas, Sangolquí, Esmeraldas, Portoviejo, Machala, Babahoyo, Ibarra, Latacunga y Riobamba.

1. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.	
RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	
a) Nombre de la entidad.	PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
b) RUC de la entidad.	1790040275001.
c) Domicilio de la entidad.	Av. Colón E4-81 y Av. 9 de Octubre.
d) Forma legal de la entidad.	Sociedad Anónima.
e) País de incorporación.	Ecuador.
f) Descripción.	

(Expresadas en dólares)

Resumen de las Principales Políticas Contables

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.



a. Pronunciamientos contables vigentes a partir del año 2015:

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés):

2.2 Pronunciamientos contables y su aplicación.

La Administración de la Compañía, declara que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 3, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.1 Bases de preparación.

Una descripción de las principales políticas contables adoptadas en la preparación de sus estos estados financieros se presenta a continuación:

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Nombre del accionista	Nacionalidad	Acciones	%
Narciso Attia Galante	Argentina	3,321,843	43,71%
Jack David Attia Matos	Ecuatoriana	3,301,011	43,43%
Sara Miriam Attia Matos	Estadounidense	488,573	6,43%
Sandra Esther Attia Matos	Ecuatoriana	488,573	6,43%
		7,600,000	100%

Las acciones de Compañía están distribuidas de la siguiente manera:

g) Composición accionaria.

(Expresadas en dólares)

Resumen de las Principales Políticas Contables

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.



Normas	Fecha de aplicación
--------	---------------------

Modificaciones:

NIC 16 - "Propiedades, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles" - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (Emitida en Mayo de 2014).	01 de enero de 2016
NIIF 11 - "Acuerdos conjuntos" - Contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (Emitida en Mayo de 2014).	01 de enero de 2016
NIC 16 - "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura" - Agricultura: plantas productoras (Emitida en Junio de 2014).	01 de enero de 2016

Normas

NIC 1 "Presentación de estados financieros" (Emitida en Diciembre de 2014)	01 de enero de 2016
NIIF 14 - "Cuentas regulatorias diferidas" (Emitida en Enero de 2014).	01 de enero de 2016
NIIF 15 - "Ingresos procedentes de contratos con clientes" (Emitida en Mayo de 2014).	01 de enero de 2017
NIIF 9 - "Instrumentos financieros" (Emitida en Julio de 2014)	01 de enero de 2018
NIIF 9 - "Instrumentos financieros" (Emitida en Noviembre de 2013)	Sin determinar

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014, emitidas en septiembre de 2014.

NIIF 5 - "Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas"	01 de enero de 2016
NIIF 7 - "Instrumentos financieros: información a revelar"	01 de enero de 2016
NIC 19 - "Beneficios a los empleados"	01 de enero de 2016
NIC 34 - "Información financiera intermedia"	01 de enero de 2016

Los pronunciamientos contables antes mencionadas no aplican a los estados financieros de la Compañía, excepto por:

NIC 16 "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 "Activos intangibles".- Aclara que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. De igual manera, clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

NIC 1 "Presentación de estados financieros".- El IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

NIIF 9 - "Instrumentos financieros" (emitida en julio de 2014).- Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. Su adopción anticipada es permitida.

NIIF 7 - "Instrumentos Financieros: Información a Revelar".- La enmienda aclara, si un contrato de prestación de servicios es la implicación continuada en un activo transferido, y aclaraciones sobre revelaciones de compensación en los estados financieros intermedios condensados.

NIC 19 - "Beneficios a los Empleados".- La enmienda aclara, que los bonos corporativos de alta calidad utilizados en la estimación de la tasa de descuento para los beneficios post-empleo deben estar denominados en la misma moneda que los beneficios a pagar.

La Administración de la Compañía no adoptó anticipadamente ninguno de los pronunciamientos antes descritos; actualmente se encuentra evaluando la aplicación de los cambios citados y sus posibles impactos, pero estima que su adopción no tendrá impacto significativo en sus estados financieros de períodos posteriores.

b. Pronunciamientos contables vigentes a partir del año 2014:

Mejoras, Modificaciones e Interpretaciones Fecha de aplicación

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012, emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 2 - "Pagos basados en acciones" - Definición de condición necesaria para la irrevocabilidad de la concesión.

NIIF 3 - "Combinaciones de negocios" - Contabilidad de contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.

NIIF 8 - "Segmentos de operación" - Agregación de segmentos de operación y conciliación del total de los activos de los segmentos sobre los que deba informar con los activos de la entidad.

NIIF 13 - "Medición del valor razonable" - Cuentas comerciales por cobrar y por pagar a corto plazo.

NIIF 16 - "Propiedad, planta y equipo" y NIC 38 - "Activos intangibles" - Método de revaluación-reexpresión proporcional de la depreciación acumulada.

NIC 24 - "Información a revelar sobre partes relacionadas" - Personal clave de la gerencia.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013, emitidas en diciembre de 2013.

NIIF 1 - "Adopción por primera vez de las NIIF" - Significado de "NIIF vigentes".

NIIF 3 - "Combinaciones de negocios" - Excepciones al alcance para negocios conjuntos.

NIIF 13 - "Medición del valor razonable" - Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera).

NIC 40 - "Propiedades de inversión" - Aclaración de la interrelación entre la NIIF 3 y la NIC 40 al clasificar una propiedad como propiedad de inversión o propiedad ocupada por el propietario.

Modificaciones.

NIC 27 - "Estados Financieros Separados", NIIF 12 - "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" y NIIF 10 - "Estados Financieros Consolidados" - Entidades de Inversión (Emitida en Octubre de 2012).

NIC 36 - "Deterioro del valor de los Activos" - Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos no Financieros (Emitida en Mayo de 2013).

NIC 39 - "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición" - Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas (Emitida en Junio de 2013).

NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación" - Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros (Emitida en Diciembre de 2011).

NIC 19.- "Beneficios a los empleados" - Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Emitida en Noviembre de 2013).

Interpretaciones.

CINIIF 21 - "Gravámenes" (Emitida en Mayo de 01 de enero de 2014 2013).

Los pronunciamientos contables antes mencionadas no aplican a los estados financieros adjuntos, excepto por:

NIIF 13 - "Medición del valor razonable".- Los párrafos B5.4.12 de la NIIF 9 y GA79 de la NIC 39 fueron eliminados. Esto generó una duda acerca de si las entidades ya no tenían la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo por los importes nominales, si el efecto de no actualizar no era significativo. El IASB ha modificado la base de las conclusiones de la NIIF 13 para aclarar que no tenía la intención de eliminar la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo a los importes nominales en tales casos.

NIC 24 - "Información a revelar sobre partes relacionadas".- Incluye a una entidad vinculada, a una entidad que presta servicios del personal clave de dirección a la entidad que informa o a la matriz de la entidad que informa ("la entidad gestora"). La entidad que reporta no está obligada a revelar la compensación pagada por la entidad gestora a los trabajadores o administradores de la entidad gestora, pero esta obligada a revelar los importes imputados a la entidad que informa por la entidad gestora por los servicios de personal clave de dirección prestados. Su adopción anticipada está permitida.

NIIF 13 - "Medición del valor razonable".- Aclara que la excepción de cartera en la NIIF 13, que permite a una entidad medir el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros por su importe neto, aplica a todos los contratos (incluyendo contratos no financieros) dentro del alcance de la NIC 39 o de la NIIF 9. Una entidad debe aplicar las enmiendas de manera prospectiva desde el comienzo del primer período anual en que se aplique la NIIF 13.

NIC 36 - "Deterioro del valor de los Activos".- Modifica la información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros alineándolos con los requerimientos de la NIIF 13. Requiere que se revele información adicional sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de venta. Adicionalmente, solicita entre otras cosas, que se revelen las tasas de descuento utilizadas en las mediciones del importe recuperable determinado utilizando técnicas del valor presente. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 32 - "Instrumentos Financieros: Presentación".- Aclara los requisitos para la compensación de activos y pasivos financieros en el Estado de Situación Financiera. Específicamente, indica que el derecho de compensación debe estar disponible a la fecha del estado financiero y no depender de un acontecimiento futuro. Revela también que debe ser jurídicamente obligante para las contrapartes, tanto en el curso normal del negocio, así como en el caso de impago, insolvencia o quiebra. Su adopción anticipada está permitida.

NIC 19.- "Beneficios a los empleados".- Esta modificación se aplica a las contribuciones de los empleados o de terceras partes en los planes de beneficios definidos. El objeto de las modificaciones es simplificar la contabilidad de las contribuciones que son independientes del número de años de servicio de los empleados, que se calculan de acuerdo con un porcentaje fijo del salario.

CINIIF 21 - "Gravámenes".- Define un gravamen como una salida de recursos que incorpora beneficios económicos que es imputada por el Gobierno a las entidades de acuerdo con la legislación vigente.

Indica el tratamiento contable para un pasivo para pagar un gravamen si ese pasivo está dentro del alcance de la NIC 37. Trata acerca de cuándo se debe reconocer un pasivo por gravámenes impuestos por una autoridad pública para operar en un mercado específico. Propone que el pasivo sea reconocido cuando se produzca el hecho generador de la obligación y el pago no pueda ser evitado. El hecho generador de la obligación puede ocurrir a una fecha determinada o progresivamente en el tiempo. Su adopción anticipada es permitida.

Excepto por los efectos (si los hubiere) descritos en las notas a los presentes estados financieros, la Administración de la Compañía considera que la adopción de los pronunciamientos antes descritos, no generan impactos significativos en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

2.3 Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

2.4 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera Clasificado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, como corrientes con vencimiento igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes los mayores a ese período.

2.5 Efectivo.

La Compañía registra en este grupo contable a las partidas de alta liquidez. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal; si hubieran importes en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de los estados financieros; si hubieran sobregiros bancarios se clasifican como obligaciones con instituciones financieras.

2.6 Activos financieros.

La Compañía clasifica sus activos financieros de la siguiente manera:
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados.

La Compañía registra en este grupo contable a las cuentas por cobrar a clientes, originadas en ingresos de actividades ordinarias. Se miden inicialmente por su valor razonable y posteriormente a su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el cliente (interés explícito) o en su defecto con una tasa de interés referencial, considerando un instrumento financiero de las mismas características en tipo y plazo (interés implícito).

Provisión cuentas incobrables.

La Compañía determina una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mencionadas cuentas a cobrar.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye: dificultad financiera significativa del emisor u obligado; incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal; es probable que el prestario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras; la desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras, o; información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce como gastos en el Estado de Resultados Integrales por Función.

Cuando una cuenta a cobrar es castigada o dada de baja, es contabilizada contra los resultados del período y posteriormente se actualiza la cuenta de provisión para las cuentas a cobrar.

2.7 Inventarios.

La Compañía registra en este grupo contable a los activos poseídos para ser vendidos, producidos, y/o consumidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial. - Los inventarios se medirán por su costo; mismo que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, otros costos directamente atribuibles a la adquisición incurridos para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares.

Medición posterior. - El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, según cual sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos variables de venta aplicables. Si existieren importaciones en tránsito se medirán por su costo.

2.8 Activos por impuestos corrientes.

La Compañía registra en este grupo contable a los créditos tributarios de impuesto al valor agregado que no han sido compensados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal y no cuentan con derivados implícitos significativos que generen la necesidad de presentarlos por separado.

2.9 Propiedades, muebles y equipos.

La Compañía registra en este grupo contable a todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial. - Las propiedades, muebles y equipos, se medirán por su costo, mismo que incluye: el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior. - Las propiedades, muebles y equipo se medirán por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Los desembolsos posteriores por concepto de reemplazo de componentes, reparación y conservación serán reconocidos como gastos en los resultados del periodo en el que se incurren, mientras que aquellos desembolsos significativos que mejoren al activo serán capitalizados.

Las ganancias o pérdidas por la venta de propiedades, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros neto del activo vendido, éste efecto se registrará en los resultados del periodo como otros ingresos u otros gastos respectivamente.

Método de depreciación. - Los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del periodo con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

La vida útil para las propiedades, planta y equipo se ha estimado como sigue:

La Compañía registra en este grupo contable a todo bien sin apariencia física que es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con un contrato, o surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones, si, y sólo si: es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad; y el costo del activo puede ser medido de forma fiable.

2.10 Activos intangibles.

Anualmente se revisará el importe en libros de sus propiedades, planta y equipo, con el objetivo de determinar el importe recuperable de un activo y cuando debe ser reconocido, o en su caso, revertirá, las pérdidas por deterioro del valor de acuerdo a lo establecido en la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos".

A criterio de la Administración de la Compañía, no existe evidencia de que la Compañía tenga que incurrir en costos posteriores por desmantelamiento o restauración de su ubicación actual, por lo cual, no es necesario constituir provisión alguna por estos conceptos.

Vidas útiles y valores residuales. - La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de sus propiedades, planta y equipos al final de cada periodo anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificar algún cambio.

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

Tipo	Años de Vida útil	Valor residual
Instalaciones y adecuaciones	10	(*)
Muebles y enseres	10	(*)
Software	3	(*)
Edificios	25	(*)
Equipos de computación	3	(*)
Maquinaria	10	(*)
Vehículos	5	(*)

(Expresadas en dólares)

Resumen de las Principales Políticas Contables

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.



Medición inicial. - Los activos intangibles se medirán a su costo, mismo que incluye: el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Reconocimiento posterior. - Los activos intangibles se medirán por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de amortización. - Los activos empiezan a amortizarse cuando estén disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La amortización es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

Descripción	Vida útil	Valor residual
Concesiones de locales	Periodo de contrato	Cero (*)

(*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

Vidas útiles y valores residuales. - La Compañía revisa la vida útil estimada y el valor residual de sus activos intangibles con vidas finitas al final de cada período anual o cuando ocurre un evento que indica que dicha vida útil o valor residual es diferente y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificar algún cambio; para los activos intangibles con vidas indefinidas se evalúa el deterioro.

2.11 Deterioro de valor de activos no financieros.

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores de que alguno de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial) pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos"; si existen tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable del activo. En el caso de la plusvalía y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas, los importes recuperables se estiman anualmente.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se registran en los resultados del período, excepto en los casos en que el activo se registró a un importe revaluado, situación en la cual, se debe registrar el deterioro como una disminución o un incremento hasta el importe revaluado.

2.12 Cuentas y documentos por pagar.

Las cuentas y documentos por pagar corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable, además que a un porcentaje importante de las compras realizadas, son pagadas de forma anticipada a sus proveedores.

2.13 Obligaciones con instituciones financieras.

La Compañía registra en este grupo contable a las obligaciones con bancos e instituciones financieras y si hubieren, sobregiros bancarios. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en el Estado de Resultados Integral como un gasto financiero durante el período de vigencia de la deuda, de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.14 Baja de activos y pasivos financieros.

Activos financieros.-Un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o la Compañía ha transferido sus derechos a recibir 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; o 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.

Pasivos financieros. - Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. 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.

2.15 Beneficios a los empleados.

La Compañía registra en este grupo contable a los planes de beneficios a empleados post empleo como la jubilación patronal y desahucio; son reconocidos sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

Al final de cada período, la Compañía incluye como parte de sus revelaciones las suposiciones actuariales utilizadas en cada período en función a su entorno económico y el análisis de sensibilidad relacionado con la forma en que el pasivo por obligación por beneficios definidos hubiese sido afectado por los posibles cambios en los supuestos actuariales significativos en esas fechas.

El costo del servicio presente o pasados y costo financiero, son reconocidas en el Estado de Resultados Integral como un gasto del período en el que se generan, así mismo, se encuentran reveladas y presentadas en forma separada en su respectiva nota a los estados financieros.

Las nuevas mediciones del pasivo (activo) por beneficios definidos neto por concepto de ganancias y pérdidas actuariales no liquidadas, rendimientos de los activos del plan y los cambios en el techo del activo para cada plan de beneficios definidos son reconocidos y presentados como "Partidas que no se reclasificarán al resultado del período" en "Otros Resultados Integrales".

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.

La Compañía registra como gasto por impuesto a las ganancias del período al impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la liberación o constitución de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Impuesto a las ganancias corriente. - Se determina sobre la base imponible y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes para cada período contable. La tasa de impuesto a las ganancias para los años 2014 y 2013 asciende a 22%. El impuesto a las ganancias causado se reconoce en los resultados del período.

Impuesto a las ganancias diferido.- Se determinan sobre la base de las diferencias temporales imponibles o deducibles que existen entre la base tributaria de los activos y pasivos con su base financiera; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. En cada cierre contable se actualizan los impuestos diferidos registrados como activos y pasivos; estas actualizaciones se registran en los resultados del período o en otros resultados integrales, dependiendo la transacción origen.

2.17 Capital.

La Compañía registra en este grupo contable a las acciones (participaciones) ordinarias. Se miden a su valor nominal y se clasifican como patrimonio neto.

2.18 Ingresos de actividades ordinarias.

La Compañía registra en este grupo contable el valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar generada por los productos vendidos a terceros en el curso ordinario de las actividades; se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos, siempre y cuando cumplan todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos de actividades ordinarias pueda medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción;
- El grado de realización de la transacción, al final del período sobre el que se informa, pueda ser medido con fiabilidad; y
- Los costos incurridos en la transacción y los costos hasta completarla puedan ser medidos con fiabilidad.

No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

2.19 Costo de ventas.

La Compañía registra en este grupo contable a todos aquellos costos relacionados con la generación de ingresos de actividades ordinarias, así como también se incluyen, si existen, pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

2.20 Gastos de administración, ventas y financieros.

Los gastos de administración y ventas se reconocen en el período en el que se incurren, por la base de acumulación (método del devengo), es decir, cuando se conocen.

Los gastos financieros están compuestos principalmente a intereses pagados son registrados bajo el método del devengado y provienen de las obligaciones contraídas con partes relacionadas.

2.21 Segmentos operacionales.

Un segmento operativo se define como un componente de una Compañía sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.

La Compañía opera como un segmento único.

2.22 Medio ambiente.

La actividad de la Compañía no se encuentra dentro de las que pudieren afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

2.23 Estado de flujo de efectivo.

Bajo flujos originados por actividades de la operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro del negocio, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Es necesario mencionar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el Estado de Resultados Integral.

Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

2.24 Cambios de en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2013.

3. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Gerencia General y Gerencia Administrativa y Financiera de la Compañía son las responsables de monitorear periódicamente los factores de riesgo más relevantes de la Compañía, en base a una metodología de evaluación continua. La Compañía administra una serie de procedimientos y políticas desarrolladas para disminuir su exposición a los riesgos. La Compañía clasifica y gestiona los riesgos procedentes de instrumentos financieros de la siguiente manera:

Riesgo de crédito.

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en cuentas por cobrar a clientes no relacionados (Nota 6), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, etc.

Al 31 de diciembre de 2014, un resumen de los saldos vencidos de las cuentas por cobrar a clientes no relacionados, así como, del porcentaje de morosidad de los saldos vencidos, fue como sigue:

Grupo	Contable	1 a 180 días	181 a 360 días	Mas de 360 días	Total vencido	Total saldo	% de morosidad
Clientes no relacionados	219,232	-	79,611	298,843	1,123,028	26,61%	
	219,232	-	79,611	298,843	1,123,028	26,61%	

Riesgo de liquidez.

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados de acuerdo a las bandas de tiempo más apropiadas determinadas por la Administración:

	Año terminado en diciembre 31, 2014:		Año terminado en diciembre 31, 2013:	
	Corriente	entre mas de 1 y 12 meses	Corriente	entre mas de 1 y 12 meses
Cuentas y documentos por pagar	3,875,219	-	4,439,780	-
Obligaciones con instituciones financieras	1,404,993	216,565	3,093,551	708,630
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	206,222	-	157,903	-
Otros pasivos financieros	157,903	-	7,533,331	708,630
	5,644,337	216,565	7,533,331	708,630

Riesgo de mercado.

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio.

La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

- **Riesgo de tasa de interés.** - Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasas de interés en un rango de +- 0.50%, situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

- **Riesgo de tasa de cambio.** - Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

- **Otros riesgos de precio.** - Los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no realiza transacciones relacionadas a materias primas cotizadas y/o inversiones en instrumentos de patrimonio.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideraran razonables de acuerdo a las circunstancias.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

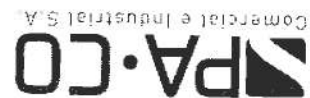
Valor justo de activos y pasivos. - En ciertos casos, las NIIF requieren que sus activos y pasivos sean registrados a su valor justo. Valor justo es el monto al cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto al cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa. Las bases para la medición de activos y pasivos son a valor justo con los precios vigentes en mercados activos. En su ausencia, la Compañía estima dichos valores en base a la mejor información disponible, incluyendo el uso de modelos u otras técnicas de valuación. A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

Otras estimaciones. - La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos y sus componentes.
- Valor actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones por años de servicios de su personal.

La determinación de estas estimaciones está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales y consultores.

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Resumen de las Principales Políticas Contables
(Expresadas en dólares)



En el caso de que las estimaciones deban ser modificadas por cambios del entorno económico y financiero de las mismas, dichas modificaciones afectarán al período contable en el que se generen y su registro contable se lo realizará de forma prospectiva.