

**PA-CO  
COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**

---

**Estados Financieros**  
Años terminados en Diciembre 31, 2015 y 2014  
Con Informe de los Auditores Independientes



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

Amazonas N21-252 y Carrión  
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.

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 2015 y los correspondientes estados de resultados integral, cambios en el patrimonio 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 (NIA). 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 adecuados a 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 2015; 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).

### 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 2015, se emite por separado.

*BDO ECUADOR.*

Marzo 31, 2016  
RNAE No. 193  
Quito, Ecuador

Xavier Puebla - Socio



## PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

### Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

#### CONTENIDO:

#### PÁGINA:

• Estados de Situación Financiera	3
• Estado de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales	4
• Estados de Cambios en el Patrimonio	5
• Estados de Flujos de Efectivo	6
• Resumen de las Principales Políticas Contables	8
• Notas a los Estados Financieros	22

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

	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Activos:</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	(5)	816,398	1,085,335
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	(6)	825,474	1,041,467
Otras cuentas por cobrar no relacionadas		51,053	69,286
Otras cuentas por cobrar relacionadas		29	-
Activos por impuestos corrientes	(13)	443,987	471,229
Inventarios	(7)	9,365,933	10,221,491
Gastos pagados por anticipado		134,152	111,658
<b>Total activos corrientes</b>		<b>11,637,026</b>	<b>13,000,466</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	(8)	7,375,183	7,161,553
Activos intangibles	(9)	1,489,995	1,425,905
Otros activos		89,414	51,121
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>8,954,592</b>	<b>8,638,579</b>
<b>Total activos</b>		<b>20,591,618</b>	<b>21,639,045</b>
<b>Pasivos:</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar proveedores no relacionados	(10)	2,085,523	3,541,295
Otras cuentas por pagar no relacionadas		168,949	173,132
Préstamos de accionistas	(22)	153,533	206,222
Obligaciones con instituciones financieras	(11)	2,324,210	1,404,993
Créditos a mutuo		-	300,875
Pasivos por impuestos corrientes	(13)	648,346	717,168
Pasivos por beneficios a los empleados	(12)	427,370	821,298
Pasivos por ingresos diferidos		4,661	660
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>5,812,592</b>	<b>7,165,643</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Otras cuentas por pagar no relacionadas		50,623	-
Obligaciones con instituciones financieras	(11)	639,215	216,565
Pasivos por beneficios a los empleados	(12)	3,154,422	2,753,580
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>3,844,260</b>	<b>2,970,145</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>9,656,852</b>	<b>10,135,788</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital	(15)	7,600,000	7,600,000
Reservas	(16)	2,381,547	1,852,349
Otros resultados integrales		153,379	16,800
Resultados acumulados	(17)	799,840	2,034,108
<b>Total patrimonio</b>		<b>10,934,766</b>	<b>11,503,257</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b>20,591,618</b>	<b>21,639,045</b>

  
 -----  
 Ing. Jack Attía Matos  
 Gerente General

  
 -----  
 Ing. Flor Araujo Arboleda  
 Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
**(Expresados en dólares)**

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Ingresos por actividades ordinarias:</b>			
Ingresos de actividades ordinarias		40,499,951	44,783,238
(-) Descuento en ventas		(245,989)	(193,291)
(-) Devoluciones en ventas		(1,053,254)	(819,016)
		<u>39,200,708</u>	<u>43,770,931</u>
<b>Costo de ventas:</b>			
Compras netas		(21,481,743)	(25,130,764)
Inventario al costo		(678,370)	(245,438)
		<u>(22,160,113)</u>	<u>(25,376,202)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>17,040,595</b>	<b>18,394,729</b>
Otros ingresos		145,649	80,121
Gastos de administración	(18)	(3,382,869)	(3,346,167)
Gastos de venta	(19)	(7,351,671)	(7,370,097)
Gastos generales	(20)	(5,030,766)	(4,838,512)
Gastos de mercadeo y publicidad		(767,632)	(825,680)
Gastos financieros	(21)	(467,975)	(406,536)
Participación a trabajadores	(12)	(27,800)	(253,179)
<b>Utilidad antes de impuesto a las ganancias:</b>		<b>157,531</b>	<b>1,434,679</b>
Impuesto a las ganancias corriente	(13)	(362,601)	(405,481)
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>(205,070)</b>	<b>1,029,198</b>

  
 Ing. Jack Attía Matos  
 Gerente General

  
 Ing. Flor Araujo Arboleda  
 Contadora General

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

	Reservas			Otros resultados integrales				Resultados acumulados				Total patrimonio neto
	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa y estatutaria	Superávit por revaluación de activos	Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficiarios definidos	Subtotal	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	Provenientes de la adopción de las NIIF	Reserva de capital	Utilidades (Pérdidas) neta del ejercicio	Subtotal	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	4,048,788	1,077,953	3,916,015	16,800	-	4,993,968	16,800	999,334	5,576	1,143,784	2,148,694	11,208,250
Aumento (disminución) de capital social	(15)	(1,050,953)	(2,500,259)	-	(3,551,212)	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia a reservas	-	114,379	711,247	-	825,626	-	-	-	-	(825,626)	(825,626)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(318,158)	(318,158)	(318,158)
Ajustes años anteriores	-	(26)	(234)	-	(260)	-	-	-	-	-	-	(260)
Ajuste saldo inicial beneficiarios a empleados	-	-	(415,773)	-	(415,773)	-	-	-	-	-	-	(415,773)
<b>Resultado integral total del año</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,029,198	1,029,198	1,029,198
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	7,600,000	141,353	1,710,996	16,800	-	1,852,349	16,800	999,334	5,576	1,029,198	2,034,108	11,503,257
Transferencia a reservas	-	102,920	426,278	-	529,198	-	-	-	-	(529,198)	(529,198)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(500,000)	(500,000)	(500,000)
<b>Resultado integral total del año</b>	-	-	-	-	136,579	-	136,579	-	-	(205,070)	(205,070)	(68,491)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	7,600,000	244,273	2,137,274	16,800	-	2,381,547	136,579	999,334	5,576	(205,070)	799,840	10,934,766

  
 Ing. Jack Atia Matos  
 Gerente General

  
 Ing. Flor Arājujo Arboleda  
 Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Expresados en dólares)**

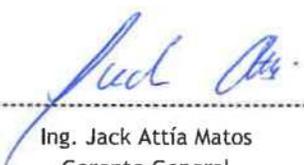
Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b>			
Efectivo recibido de clientes		39,416,701	43,929,525
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(37,729,742)	(40,331,330)
Pagos por participación a trabajadores	(12)	(253,179)	(264,810)
Impuesto a las ganancias pagado	(13)	(378,239)	(413,790)
Intereses pagados, netos		(205,086)	(226,741)
Otros ingresos, netos		145,649	274,330
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>996,104</b>	<b>2,967,184</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos	(8)	(1,438,235)	(589,295)
Efectivo pagado por la compra de activos intangibles	(9)	(265,299)	(295,775)
Efectivo neto pagado por activos financieros de largo plazo		-	(1,375)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(1,703,534)</b>	<b>(886,445)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>			
Efectivo neto recibido (pagado) por obligaciones con instituciones financieras		1,341,867	(2,180,623)
Efectivo neto (pagado) recibido por préstamos de accionistas		(52,689)	507,097
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio	(12)	(49,810)	(4,974)
Efectivo pagado por créditos a mutuo		(300,875)	-
Efectivo pagado por dividendos		(500,000)	(318,158)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento</b>		<b>438,493</b>	<b>(1,996,658)</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo		(268,937)	84,081
Efectivo al inicio del año		1,085,335	1,001,254
<b>Efectivo al final del año</b>	(5)	<b>816,398</b>	<b>1,085,335</b>

  
 -----  
 Ing. Jack Attía Matos  
 Gerente General

  
 -----  
 Ing. Flor Araujo Arboleda  
 Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**CONCILIACIONES DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO**  
**CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**(Expresadas en dólares)**

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2015	Diciembre 31, 2014
<b>Resultado integral total del año</b>		(205,070)	1,029,198
<b>Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto por actividades de operación:</b>			
Provisión para cuentas incobrables	(7)	(78,759)	33,000
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(8)	1,221,494	1,135,613
Amortización de activos intangibles	(9)	201,209	202,479
Provisión para jubilación patronal y desahucio	(12)	587,231	314,813
Provisión para participación a trabajadores	(12)	27,800	253,179
Provisión para impuesto a las ganancias	(13)	362,601	405,481
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		97,969	(33,967)
Ventas y bajas netas de propiedad, muebles y equipos		3,112	34,962
Ajustes en patrimonio		-	(260)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Disminución en cuentas por cobrar clientes no relacionados		214,986	157,521
Disminución en inventarios		855,558	781,435
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado		(22,494)	42,384
(Aumento) en otros activos corrientes		(38,293)	(4,731)
(Disminución) en cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar		(1,409,332)	(865,437)
(Disminución) en pasivos por impuestos corrientes		(431,981)	(56,987)
(Disminución) en pasivos por obligaciones con empleados		(393,928)	(515,168)
Aumento en otros pasivos corrientes		4,001	53,669
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>996,104</b>	<b>2,967,184</b>

  
 -----  
 Ing. Jack Attía Matos  
 Gerente General

  
 -----  
 Ing. Flor Araujo Arboleda  
 Contadora General

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

### 1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.

- **Nombre de la entidad.**  
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
- **RUC de la entidad.**  
1790040275001
- **Domicilio de la entidad.**  
Av. Colón E4-81 y Av. 9 de Octubre.
- **Forma legal de la entidad.**  
Sociedad Anónima.
- **País de incorporación de la entidad.**  
Ecuador.
- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**

La Compañía se dedica a “venta al por mayor y menor de artículos de escritorio, equipo de oficina, productos escolares, arte, equipos, accesorios e implementos de computación y electrónicos.”; fue constituida el 26 de marzo de 1954.

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.

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.

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.

- **Composición accionaria.**

Las acciones de Compañía están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	Nacionalidad	Acciones	%
Narciso Attía Galante	Argentina	3,321,843	43,71%
Jack David Attía Matos	Ecuatoriana	3,301,011	43,43%
Sara Miriam Attía Matos	Estadounidense	488,573	6,43%
Sandra Esther Attía Matos	Ecuatoriana	488,573	6,43%
		7,600,000	100,00%

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

### 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

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

#### 2.1. Bases de preparación.

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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 4, 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.

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.

#### 2.2. Medición de los valores razonables.

De acuerdo a NIIF No. 13 “Medición de Valor Razonable” se entiende al “valor razonable” como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida) independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Cuando se utilizan técnicas de valorización se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable.

Para determinación del valor razonable requiere la clasificación de todos los activos y pasivos en función de su metodología de valoración, que se definen a continuación:

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Nivel 1: precios cotizados en mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables significativas no obtenidas de datos observables en el mercado.

### 2.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés) y publicado en su página web actualizado al 13 de enero de 2016:

Pronunciamientos	Fecha de Publicación	Fecha de Vigencia
<u>Normas:</u>		
NIIF 9 - Instrumentos financieros.	jul-2014	01-ene-2018
NIIF 14 - Cuentas de diferimientos de actividades reguladas.	ene-2014	01-ene-2016
NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con los clientes (*)	may-2014	01-ene-2018
NIIF 16 - Arrendamientos.	ene-2016	01-ene-2019
Enmiendas a la NIIF para las PYMES.	may-2015	01-ene-2017
<u>Enmiendas:</u>		
Modificaciones a la NIIF 11 - Aclara la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta cuando la actividad constituye un negocio.	may-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 - Aclara los métodos aceptables de depreciación y amortización.	may-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41 - Aclara la contabilidad para las plantas que producen frutos de agricultura.	jun-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 27 - Método de la participación en los Estados financieros separados	ago-2014	01-ene-2016

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Pronunciamentos	Fecha de Publicación	Fecha de Vigencia
Modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 - Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	sep-2014	(**)
<u>Mejoras Anuales 2012-2014:</u>		
NIIF 5 Activos no corrientes mantenidos para la venta y actividades interrumpidas: Cambios en los métodos de disposición.	sep-2014	01-ene-2016
NIIF 7 Instrumentos financieros - revelaciones: contratos o de prestación de servicios: Contratos de servicio de administración, aplicación de las enmiendas a la NIIF 7 sobre revelación de la compensación en los estados financieros intermedios condensados.	sep-2014	01-ene-2016
NIC 19 Beneficios a los empleados - tasa de descuento: tasa del mercado regional.	sep-2014	01-ene-2016
NIC 34 Información financiera: Información a revelar en alguna otra parte de la información financiera intermedia.	sep-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y la NIC 28 - Entidades de inversión: Aplicación de la excepción de consolidación.	dic-2014	01-ene-2016
Modificaciones a la NIC 1 - Iniciativa sobre información a revelar.	dic-2014	01-ene-2016
<u>Revisiones post-implementación:</u>		
NIIF 3 Combinaciones de negocios.	Completado junio de 2015	
NIIF 8 Segmentos de Operación.	Completado julio de 2013	

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.

#### 2.4. 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.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

### 2.5. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

### 2.6. Efectivo.

En este grupo contable se registran las partidas de alta liquidez. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

### 2.7. Cuentas por cobrar clientes.

En este grupo contable se registran los derechos de cobro a clientes no relacionados originados en ingresos de actividades ordinarias. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, cobros, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

En las cuentas por cobrar clientes con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 2.8. Inventarios.

La Compañía registra en este grupo contable a los activos poseídos para ser vendidos 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.

### 2.9. Propiedades, planta 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.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

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.

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 período 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:

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

(\*) 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.

### 2.10. Activos intangibles.

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.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Medición inicial.- los activos intangibles se miden a su costo, el cual 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.

Medición 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.

### 2.11. Cuentas por pagar proveedores.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores no relacionados adquiridos en el curso normal de negocio. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, pagos y costo financiero.

En las cuentas por pagar proveedores con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

### 2.12. Préstamos de accionistas.

En este grupo contable se registran los préstamos con accionistas. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con los accionistas (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).

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

### 2.13. Obligaciones con instituciones financieras.

En este grupo contable se registran los sobregiros bancarios y los préstamos con bancos e instituciones financieras. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco e institución financiera (interés explícito).

### 2.14. Créditos a mutuo.

En este grupo contable se registran los préstamos con terceros distintos de accionistas, bancos e instituciones financieras. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el tercero (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).

### 2.15. Pasivos por beneficios a los empleados.

Pasivos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías y Valores aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

### 2.16. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta e ISD sobre todas las operaciones transacciones monetarias que se realicen al exterior con o sin intervención de las instituciones del sistema financiero incluyendo compensaciones internacionales.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa del impuesto a las ganancias para el año 2015 asciende al 22% o 25% en función a la composición accionaria directa e indirecta del 100% del capital, para el año 2014 es del 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del período en el que se genera.
- Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del período o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporaria.

### 2.17. 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.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

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.

### 2.18. Patrimonio.

Capital. - en este grupo contable se registra el monto adeudado del capital. Se mide a su valor nominal.

Reservas. - en este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal.

Otros resultados integrales. - en este grupo contable se registran los efectos netos de impuestos diferidos por revaluaciones a valor de mercado de propiedades, planta y equipo; pérdida y ganancias actuariales según el estudio actuarial realizado por un perito actuario.

Resultados acumulados. - en este grupo contable se registran las utilidades netas acumuladas, sobre las cuales los Accionistas no han determinado un destino definitivo

### 2.19. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía, son reconocidos cuando su importe puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad. Están conformados por:

Venta de bienes. - en este grupo contable se registran las ventas de artículos de escritorio, equipo de oficina, productos escolares, arte, equipos, accesorios e implementos de computación y electrónicos; surgen cuando se han transferido los riesgos y ventajas de tipo significativo de propiedad de los bienes al comprador; la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes ni retiene el control efectivo sobre los mismos. Se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir neta de devoluciones, rebajas y descuentos.

### 2.20. Costos y gastos.

Costos de ventas. - en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, generales y de mercadeo y publicidad, financieros y otros.

### 2.21. Información por segmentos de operación.

Un segmento operativo es un componente de la Compañía sobre el cual se tiene información financiera separada que es generada mediante aplicaciones informáticas y es evaluada por la Administración para la toma de decisiones. La Compañía opera como un segmento operativo único.

### 2.22. Medio ambiente.

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

### 2.23. Estado de flujos de efectivo.

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

### 2.24. Cambios en políticas y estimaciones contables.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

## 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 de instrumentos financieros de la siguiente manera:

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

### 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 las 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.

### 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.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los índices de liquidez fueron de 2,00 y 1,81 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los índices de deuda respecto al patrimonio neto fueron de 80,85% y 78,68% respectivamente.

AL 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha determinado las bandas de tiempo más apropiadas para los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y se presentan en el estado de situación financiera como pasivos corrientes (entre 1 y 12 meses) y como pasivos no corrientes (más de 12 meses).

### 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.

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 2015 y 2014, 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.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, la Compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

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

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; 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 consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por cuentas incobrables.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por obsolescencia de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios.- al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

Vidas útiles y valores residuales.- al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

Deterioro de activos no corrientes.- al final de cada período contable o cuando sea necesario se evalúa, si existen indicadores internos y externos de que alguno de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial) pudiese estar deteriorado; si existieran tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable del activo, cuando el valor en libros de los activos excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Valor razonable de activos y pasivos.- en ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el 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, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

---