

**INFORME DE GERENCIA**

**EJERCICIO 2011**

En cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., presento para consideración de los señores accionistas el informe económico y de labores correspondiente al ejercicio 2011. Dicho informe presenta los resultados obtenidos y las acciones que nos condujeron a ellos.

**1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2011**

En el año 2011, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 6,5% del PIB en cifras no oficiales aun, resultado mayor a la previsión del Gobierno para el año; la inflación fue del 5,41% superior a la del 2010; la balanza comercial fue de -717.3 millones de dólares; el índice de precios al productor nacional fue del 3,1%; y la tasa de desempleo termina en 7,38% inferior al año anterior.

El Gobierno al igual que en el 2010, continúa siendo el mayor propulsor de la economía, lo que significa que requiere incrementar su flujo de ingresos a través de mayores impuestos o de una mayor producción petrolera y de un mayor precio del mismo, caso contrario, tendríamos efectos negativos en la economía.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios en la Ley Orgánica del Régimen Tributario Interno (LORTI), y es así, que en el transcurso del año se presentó y aprobó el proyecto de Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado, en donde se busca incorporar tributos que tengan efecto positivo en el presupuesto anual del Estado con cambios en:

- Impuestos para vehículos híbridos y eléctricos.
- Impuesto ambiental por contaminación vehicular.
- Impuesto Redimible a las botellas plásticas no retornables.
- Cambios en el ICE para bebidas alcohólicas y tabaco.



- Incremento al Impuesto de Salida de Divisas (ISD), que pasó del 2% al 5% para fines de año, mismo que deriva en un incremento de precios para bienes y servicios que se afectan por ésta medida.

De la misma manera, en el último trimestre del 2011, se aprobó la Ley Orgánica Regulatoria y de Control del Poder del Mercado (Ley Antimonopolio), en donde se implementan regulaciones para todos los participantes del sector productivo y comercial del Ecuador y que tienen impactos importantes en empresas del sector, como por ejemplo la regulación de la emisión de tarjetas de circulación restringida. El reglamento para la aplicación de ésta ley se espera sea aprobada en el transcurso del año 2012.

El índice de Confianza empresarial en Enero 2011 fue de 92.3 (de 250 posibles), en donde indicadores como la inflación del 2010 cerrada en 3,3%, aumento del precio del petróleo y una disminución en la cifra de desempleo al cierre del 2010, permitía se refleje el ICE al alza.

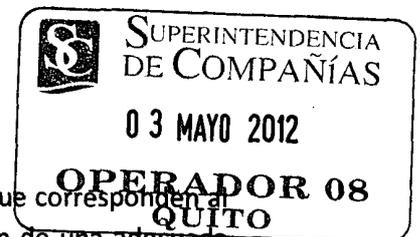
En Diciembre 2011 éste índice se ha reducido a 89 (de 250 posibles), debido a los efectos de las diferentes medidas de regulación a la Ley de Régimen Tributario Interno, Ley Antimonopolio, aumento de inflación y las repercusiones de las crisis mundiales en USA y la UE que se espera continúen en el 2012.

El 2012 se espera se mantenga en las mismas condiciones que el 2011, donde el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía, adicionando que para fines de año, el inicio de campañas electorales para el 2013, empiece a generar expectativas dentro del sector empresarial y la economía del país. Además la volatilidad del precio del petróleo y los continuos riesgos de una recesión mundial generan cierta incertidumbre para el nuevo año.

Con todo lo anotado, a continuación se muestra el análisis de los resultados de Paco Comercial e Industrial S.A. en el período 2011.

## **2. ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2011 expresan resultados positivos, los cuales se derivan de una adecuada administración y la aplicación de principios, normas y criterios técnicos contables; de la aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos



establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, etc., así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Socios y normas internas.

Cabe destacar, que el año 2011, fue el primer año en el que se aplicaron las NIIFs, teniendo resultados positivos en la estructura financiera, económica y solvencia de la compañía.

Es importante también mencionar, que para efectos comparativos de los balances, se ha tomado como base del año 2010 el balance extracontable bajo NIIFs y para el 2011 el contable bajo NIIFs.

## 2.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

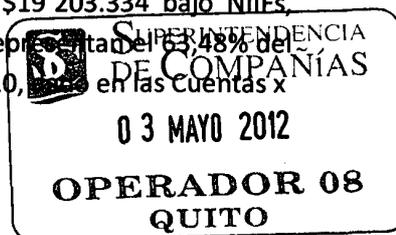
### 2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2011 la estructura financiera de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. expresada a través de su relación entre activos, pasivos y patrimonio es favorable, cuyos principales indicadores revelan una importante eficiencia y autonomía financiera. Los pasivos alcanzaron los US\$ 10'474,133 comparado con el total de activos US\$ 19'904,738 que representan el 52.62%. Por su parte, el patrimonio de US\$ 9'430,606 sobre el activo total significó al término del ejercicio 2011 el 47.38%.

#### ESTRUCTURA DE ACTIVOS

	31- Dic-11 US\$	%	31- Dic-10 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	12.636.325	63,48%	13.119.959	68,32%	483.634,00	-3,69%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	5.985.475	30,07%	4.106.828	21,39%	1.878.646,75	45,74%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	1.282.938	6,45%	1.976.547	10,29%	693.608,93	-35,09%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>19.904.738</b>	<b>100,00%</b>	<b>19.203.334</b>	<b>100,00%</b>	<b>701.403,82</b>	<b>3,65%</b>

El activo total al 31 de diciembre de 2011 fue de US\$ 19'904.738 que comparado con el activo total registrado al 31 de diciembre del 2010 US \$19'203.334 bajo NIIFs, representa un incremento del 3,65%. Los activos corrientes representaron el 63,48% del total de activos, decreciendo en un -3,69% con respecto al 2010,



Cobrar Comerciales e Inventarios. En general los ratios muestran una tendencia saludable con respecto a la estructura total de la cuenta activos.

### ESTRUCTURA DE PASIVOS

	31- Dic-11 US\$	%	31- Dic-10 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	8.544.907	81,58%	9.608.306	85,74%	1.063.398,99	-11,07%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	1.929.225	18,42%	1.597.824	14,26%	331.401,10	20,74%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>10.474.133</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.206.130</b>	<b>100,00%</b>	<b>731.997,89</b>	<b>-6,53%</b>

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre del 2011 fueron de US\$ 8'544.907 cifra que comparada con el activo total representa un 42.92%, porcentaje que demuestra una posición sana en lo que tiene que ver al endeudamiento de la Empresa, y una disminución respecto al 2010 en un -11,07% debido principalmente a la reducción de la deuda financiera a corto plazo y de la Cuentas por Pagar a Proveedores.

Los pasivos no corrientes crecieron en un 20.74% en comparación con el año 2010, debido a un incremento en el endeudamiento financiero a largo plazo, ya que en el transcurso del año la empresa ha buscado equilibrar el peso de la deuda, es decir asignar la deuda financiera de acuerdo al uso o fin que se destinarán los fondos (Corto y Largo Plazo).

El pasivo total al 31 de diciembre del 2011 en relación al 31 de diciembre del 2010 decreció en US\$ 731.997, debido principalmente a la reducción de la Obligaciones Bancarias a Corto Plazo y cuentas por pagar (proveedores del exterior y locales).

## 2.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Los resultados que alcanzó la Empresa en el ejercicio económico del año 2011 se presentan a continuación.



## 2.2.1 INGRESOS

Los ingresos por ventas en el 2011 fueron de US\$ 41'110.705 valor que respecto al ingreso total del año 2010 de US\$ 38'875.236 representa un incremento en ventas de US\$ 2'235.469 es decir un 5,75%.

	31- Dic-11 US\$	%	31- Dic-10 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	41.110.705		38.875.236		2.235.469	5,75%
COSTO DE VENTAS	26.383.902	64,18%	26.028.131	66,95%	355.771	1,37%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	14.726.803	35,82%	12.847.105	33,05%	1.879.698	14,63%

- **Ventas por Menor.-** En el 2011 el valor de ventas por menor se ubicó en US\$ 32'200.817 en tanto que el valor de los ingresos de este canal del 2010 fue de US\$ 28'927.445 lo que representa un incremento del 11.32% resultados que obedecen a la apertura de nuevos almacenes (Machala y Domingo Comín) y al incremento de las ventas en las 2 mega categorías, papelería y tecnología.
- **Ventas por Mayor.-** Las ventas por mayor del 2011 fueron de US\$ 8,909.888 mientras que el valor del 2010 fue de US\$ 9'947.791 experimentando un decrecimiento de 10.43%, debido a una disminución en las ventas de los productos menos rentables para la empresa. Adicionalmente, las ventas de esta división se han enfocado en incrementar la participación en el mercado de nuestras líneas exclusivas y a continuar desarrollando el canal Outsourcing.

## 2.2.2 COSTO DE VENTAS

En el ejercicio económico 2011 el costo de ventas ascendió a US\$ 26'383.902 representando el 64,18% de los ingresos.

Es muy importante destacar, el crecimiento que ha tenido en el 2011 la línea de Utilidad Bruta, cerrando el 2011 en US\$ 14'726.803, representado un incremento del 14,63% respecto al 2010. Esto se ha logrado gracias, en primer lugar, a un trabajo focalizado en busca del crecimiento en ventas de las líneas exclusivas, que generan mayores ingresos por margen; y, en segundo lugar, a ajustes en los precios.



### 2.2.3 GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del año 2011 fueron de USD\$ 6'728.375,34 y son los gastos necesarios para llevar a cabo las actividades correspondientes a las ventas y operación de la empresa.

Los gastos de venta respecto al total de gastos operacionales significan el 55,07% y respecto de los ingresos representan el 16,36%.

	31- Dic-11 US\$	%	31- Dic-10 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	6.728.375,34	55%	6.212.246,24	56%	516.129,10	8,31%
GASTOS OPERACIONALES	12.217.013,95	100%	11.032.867,05	100%	1.184.146,90	10,73%

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2011 fueron de US\$ 5'423.098 mientras que en el año 2010 US\$ 4'594.916 lo que significa un incremento del 18,02% debido a la apertura de nuevos almacenes en Machala y Guayaquil.
- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2011 este valor fue de US\$ 1'305.222 en tanto que el año 2010 fue de US\$ 1'617.330 con un decrecimiento del 19,29%, debido a un ajuste de la operación a nivel nacional.

### 2.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2011 los gastos administrativos fueron de US\$ 2'354.441 mientras que en el 2010 alcanzaron US\$ 2'110.082, presentando un incremento de US\$ 244.359 equivalente al 11.58%, incremento acorde con el nivel de operaciones de la empresa.

	31- Dic-11 US\$	%	31- Dic-10 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS ADMINISTRATIVOS	2.354.441	100%	2.110.082	100%	244.359	11,58%
SUELDOS Y BENEF. SOC. ADMINISTRAC	1.421.631	60%	1.205.228	57%	216.403	17,96%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINIS	531.703	23%	491.633	23%	40.070	8,15%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	401.106	17%	413.221	20%	12.115	-2,93%



## 2.2.5 GASTOS GENERALES

Durante el año 2010 los gastos generales fueron US\$ 2'710.539 mientras que en el 2011 alcanzaron US\$ 3'134.198 presentando un incremento del 15.63% equivalente a US\$ 423.659 incremento producido por 2 factores: 1) El incremento en el gasto Depreciación por concepto de la activación del 100% de la obra de CDL y del reavalúo de varios activos por la implementación de NIIFs, 2) Por el aumento de 2 nuevos locales Machala y Guayaquil que generan gastos generales adicionales como seguridad, condominios, mantenimiento y limpieza.

	31- Dic-11 US\$	%	31- Dic-10 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>3.134.198</b>	<b>100%</b>	<b>2.710.539</b>	<b>100%</b>	<b>423.659</b>	<b>15,63%</b>
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	263.651	8%	264.460	10%	-809	-0,31%
OTROS GASTOS GENERALES	2.870.547	92%	2.446.079	90%	424.468	17,35%

## 2.2.6 UTILIDADES

La utilidad antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. en el presente ejercicio fue de US\$ 2'269.743 la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2010 que fue de US\$ 1'764.386 representa un aumento del 28.64%; el índice de Utilidad antes de distribuciones e impuestos sobre las ventas tiene una equivalencia a 5,52%.

	31- Dic-11 US\$	31- Dic-10 US\$	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
UTILIDAD ANTES DE TRABAJ. E IMP.	2.269.743	1.764.386	505.358	28,64%
PARTICIPACION TRABAJADORES	340.461	290.153	50.308	17,34%
IMPUESTO A LA RENTA	495.880	401.481	94.399	23,51%
RESERVA LEGAL	0	0	0	0,00%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>1.433.402</b>	<b>1.072.751</b>	<b>360.650</b>	<b>33,62%</b>

Debo recalcar que la empresa ha cumplido con sus obligaciones oportunamente tanto en el pago de impuestos así como también lo que corresponde a las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.



### 3. DE LA ADMINISTRACION

Durante el ejercicio económico del 2011 se cumplieron los objetivos propuestos para este año, los más relevantes fueron:

- a) Presupuesto de Ventas.- se alcanzó un cumplimiento del 98% lo que significa que los esfuerzos realizados estuvieron bien encaminados tanto por la administración cuanto por los diferentes departamentos encargados de la comercialización.
- b) Utilidades.- en este aspecto la Empresa alcanzó un 100% respecto a lo presupuestado antes de impuestos y participaciones, lo que indica un importante trabajo en el mix de productos y líneas.
- c) Aspectos administrativos.- en este punto vale la pena mencionar que se hicieron esfuerzos en varios de los aspectos tendientes a optimizar la gestión de la Compañía en general, para lo cuál se finalizó los proyectos de desarrollo del Recurso Humano, además de completar al 100% la reestructura organizacional de la compañía, en especial en el nivel ejecutivo.  
  
Se culminó la remodelación y construcción del Centro de Distribución y Logística que actualmente se encuentra funcional en un 100%.
- d) Nuevos puntos de venta.- durante el año 2011 se abrieron 2 nuevos locales ubicados en: Machala y Sur de Guayaquil, terminando el período con un total de 21 almacenes en el canal Retail.
- e) NIIF'S.- En el 2011 se terminó de implementar las NIIFs, de acuerdo a la normativa prevista por el órgano regulador. La implementación tuvo un impacto positivo en la estructura financiera y económica de la empresa, mejorando sus niveles de solvencia frente a terceros y de vista a las instituciones financieras.

Habiendo expresado, a mí criterio, los acontecimientos más relevantes e importantes, doy por terminado este informe con fe y optimismo de que el próximo año obtengamos resultados aún más satisfactorios para accionistas y colaboradores.

De los señores Accionistas,

  
**Ing. Jack Attia Matos**  
**PRESIDENTE EJECUTIVO**

