

INFORME DE GERENCIA

EJERCICIO 2012

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 2012. Dicho informe presenta los resultados obtenidos y las acciones que nos condujeron a ellos.

1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2012

En el año 2012, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 4,8% del PIB, resultado menor a lo previsto por el Gobierno para el año; la inflación fue del 4,16% inferior a la del 2011; la balanza comercial fue de -142.80 millones de dólares, lo que representó una recuperación comercial de 79.2% respecto al 2011; el índice de precios al productor nacional fue del 2,12%; y la tasa de desempleo termina en 5,04% inferior al año anterior.

El Gobierno al igual que en el 2011, continuó siendo el mayor propulsor de la economía a través de un crecimiento del aparato estatal creando fuentes de trabajo a nivel público, para lo cual requiere incrementar constantemente su flujo de ingresos mediante 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 mediante proyectos de ley en diversas áreas económicas y sociales, que de una u otra manera tienen impacto en el desempeño de la empresa privada y del consumo en el país.

El desempeño económico en el primer semestre del 2012 fue muy interesante en términos de crecimiento económico, pero a partir de los meses de Mayo y Junio, en donde del precio del barril de petróleo bajó a niveles de USD 78 por barril, obligó a que el Gobierno Nacional tome nuevas medidas económicas con la finalidad de compensar la baja en los ingresos del Estado y a disminuir el consumo a través de mayores restricciones de importaciones para automóviles y sus partes para ensamblaje, teléfonos celulares y partes de ensamblaje de productos electrónicos.

Adicional a lo referido anteriormente, el Gobierno Nacional, implementó una serie de normativas para controlar el endeudamiento de las personas con instituciones financieras y tarjetas de crédito, para lo cual se impusieron varios controles como:

- Precios máximos a los costos administrativos de las tarjetas de crédito.
- Eliminación de los cobros anuales por emisión y/o renovación de las membresías anuales de tarjetas de crédito.
- Eliminación del crédito rotativo a locales comerciales que no son instituciones financieras.
- Inclusión del 12% del IVA en el cobro de servicios financieros.
- Promulgación de la ley para los Créditos de Vivienda y Vehículos.
- Incremento del encaje bancario.
- Redirección de flujos a través del Banco Central.
- Eliminación de los burós de información crediticia.

Con esto, las Instituciones Financieras y de Tarjetas de Crédito vieron afectados sus ingresos, por lo que se obligaron a ser más estrictos en los procesos de otorgación de créditos, generando disminución de líneas de crédito, incremento de las tasas de interés activas y en el caso de tarjetas de crédito eliminación de ciertos planes de pago en los comercios.

De ésta manera el desempeño económico del país y de la empresa privada se vio afectado para el segundo trimestre del 2012, trayendo consigo disminución en los ingresos del sector privado, teniendo una pequeña reactivación para finales de año en el mes de Diciembre.

A finales del año 2012, en el último trimestre y con el arranque de los preparativos para lo que serían las elecciones presidenciales y de asambleístas a inicios del 2013, el Gobierno Nacional como parte de su estrategia política, aprobó el incremento del Bono Solidario de USD 30 a USD 50 desde Enero del 2013, mismo que sería financiado a través del proyecto de ley de la Redistribución del Gasto Social, en dónde se afecta principalmente al sector Bancario del país, ya que dicha ley incluye normas impositivas que permitirán fondear al Estado para el pago del Bono.

En el ámbito laboral, se reglamentaron las jornadas laborales de algunos sectores del país, así como se amplió la protección posnatal como beneficio.

El índice de Confianza empresarial en Enero 2012 fue de 79 puntos (de 250 posibles), en donde indicadores como la inflación del 2011 cerrada en 5,41% (mayor a la del 2010), incremento de costos laborales (SBU) y el incremento del gasto público pronosticado para el 2012, hizo que los empresarios arranquen el año con cierta preocupación del desempeño económico del país.

En Diciembre 2012 tuvo un pequeño crecimiento ubicándose en 83 puntos (de 250 posibles), entendiéndose de ésta manera que los empresarios ven con cierto optimismo el inicio del 2013, especialmente por el crecimiento esperado a fines de año, una baja en la inflación y la estabilidad económica presentada.

El 2013, es un año que a pesar de la incertidumbre que las elecciones presidenciales pueden generar en el país, se espera se mantenga en las mismas condiciones que el 2012, donde el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía. Los pronósticos económicos para el 2013 prevén un crecimiento, pero con cierta desaceleración por lo que será importante monitorear el desempeño de la empresa privada, así como de las diferentes estrategias políticas y sociales que se pongan en la mesa de cara al nuevo período de gobierno y las repercusiones que se puedan tener a lo largo del 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 2012.

2. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2012 expresan resultados positivos, reflejando una buena salud financiera y económica de la compañía, los cuales se derivan de una adecuada administración, una dedicada 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.

Es importante también mencionar, que para efectos comparativos de los balances, se ha tomado como base el año 2011 bajo NIIFs.

2.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 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\$ 10'357,416 comparado con el total de activos US\$ 21'418,463 que representan el 48.36%. Por su parte, el patrimonio de US\$ 11'061,046 sobre el activo total significó al término del ejercicio 2012 el 51.64%.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

	31- Dic-12 US\$	%	31- Dic-11 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13.186.358	61,57%	12.636.325	63,48%	550.032,47	4,35%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	6.682.298	31,20%	5.985.475	30,07%	696.823,26	11,64%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	1.549.807	7,24%	1.282.938	6,45%	266.868,99	20,80%
TOTAL ACTIVOS	21.418.463	100,00%	19.904.738	100,00%	1.513.724,72	7,60%

El activo total al 31 de diciembre de 2012 fue de US\$ 21'418,463 que comparado con el activo total registrado al 31 de diciembre del 2011 US \$19'904,738, representa un incremento del 7.60%. Los activos corrientes representan el 61.57% del total de activos, creciendo en un 4.35% con respecto al 2011, dado en las cuentas de caja Bancos 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-12 US\$	%	31- Dic-11 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	8.306.258	80,20%	8.544.907	81,58%	-238.648,86	-2,79%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.051.158	19,80%	1.929.225	18,42%	121.932,41	6,32%
TOTAL PASIVOS	10.357.416	100,00%	10.474.133	100,00%	-116.716,45	-1,11%

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre del 2012 fueron de US\$ 8'306,258 cifra que comparada con el activo total representa un 38.78%, porcentaje que demuestra una posición sana en lo que tiene que ver al endeudamiento de la Empresa, y una disminución respecto al 2011 en un -2.79% debido principalmente a la reducción de la deuda financiera a corto plazo.

Los pasivos no corrientes crecieron en un 6.32% en comparación con el año 2011, debido a un incremento en la provisión de jubilación patronal, que viene dado por los cálculos actuariales en base al tiempo de permanencia de los empleados en la empresa.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2012 en relación al 31 de diciembre del 2011 decreció en US\$ 116,716, debido principalmente a la reducción de la Obligaciones Bancarias a Corto.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Los resultados que alcanzó la Empresa en el ejercicio económico del año 2012 se presentan a continuación.

2.2.1 INGRESOS

Los ingresos por ventas en el 2012 fueron de US\$ 43'427,234 valor que respecto al ingreso total del año 2011 de US\$ 41'110,705 representa un incremento en ventas de US\$ 2'316,529 es decir un 5.63%.

	31- Dic-12 US\$	%	31- Dic-11 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	43.427.234		41.110.705		2.316.529	5,63%
COSTO DE VENTAS	26.444.663	60,89%	26.383.902	64,18%	60.761	0,23%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	16.982.571	39,11%	14.726.803	35,82%	2.255.768	15,32%

- **Ventas por Menor.-** En el 2012 el valor de ventas por menor se ubicó en US\$ 35'135,306 en tanto que el valor de los ingresos de este canal del 2010 fue de US\$ 32'200,817 lo que representa un incremento del 9.11% resultados que obedecen a la apertura de 4 nuevos almacenes (Babahoyo, Ibarra, Latacunga y Scala en Cumbayá) y al incremento de las ventas en las 2 mega categorías, papelería y tecnología.
- **Ventas por Mayor.-** Las ventas por mayor del 2012 fueron de US\$ 8'291,928 mientras que el valor del 2011 fue de US\$ 8'909,888 experimentando un decrecimiento de -6.94%, 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 2012 el costo de ventas ascendió a US\$ 26'444,663 representando el 60.89% de los ingresos.

Es muy importante destacar, el crecimiento que ha tenido en el 2012 la línea de Utilidad Bruta, cerrando el 2012 en US\$ 16'982.571, representado un incremento del 15.32% respecto al 2011. 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 costos de venta por parte de los proveedores.

2.2.3 GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del año 2012 fueron de USD\$ 6'990,693 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 49.22% y respecto de los ingresos representan el 16,10%.

	31- Dic-12 US\$	%	31- Dic-11 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	6.990.693	49,22%	6.728.375	55,07%	262.318	3,90%
GASTOS OPERACIONALES	14.201.558	100%	12.217.014	100%	1.984.544	16,24%

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2012 fueron de US\$ 5'725,052 mientras que en el año 2011 US\$ 5'423,098 lo que significa un incremento del 5.56%, que es un incremento normal por la operativa y crecimiento de la empresa en dicho canal.
- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2012 este valor fue de US\$ 1'265,642 en tanto que el año 2011 fue de US\$ 1'305,222 con un decrecimiento del 3.03%, debido a un ajuste de la operación a nivel nacional.

2.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2012 los gastos administrativos fueron de US\$ 3'043.000 mientras que en el 2011 alcanzaron US\$ 2'354,441, presentando un incremento de US\$ 688.559 equivalente al 29.25%, incremento acorde con el nivel de operaciones de la empresa y a reordenamientos de los centros de costos y cuentas contables.

	31- Dic-12 US\$	%	31- Dic-11 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.043.000	100%	2.354.441	100%	688.559	29,25%
SUELDOS Y BENEF. SOC. ADMINISTRAC	1.962.638	64%	1.421.631	60%	541.007	38,06%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINIS	646.458	21%	531.703	23%	114.755	21,58%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	433.903	14%	401.106	17%	32.797	8,18%

2.2.5 GASTOS GENERALES

Durante el año 2011 los gastos generales fueron US\$ 3'134,198 mientras que en el 2012 alcanzaron US\$ 3'900.387 presentando un incremento del 24.45% equivalente a US\$ 766.189 incremento producido por varios factores:

- 1) El incremento en el gasto Depreciación por la apertura de 4 nuevos almacenes (Babahoyo, Ibarra, Latacunga y Scala en Cumbayá)
- 2) Por el incremento de gastos de concesión, arriendos y condominios por los nuevos almacenes.
- 3) Por el incremento anual de los servicios de guardianía y servicios generales, así como el incremento de dichos rubros por los nuevos almacenes.

	31- Dic-12 US\$	%	31- Dic-11 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS GENERALES	3.900.387	27%	3.134.198	26%	766.189	24,45%
GASTOS OPERATIVOS	14.201.558	100%	12.217.014	100%	1.984.544	16,24%

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\$ 3'007,879 la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2011 que fue de US\$ 2'269,743 representa un aumento del 32.52%; el índice de Utilidad antes de distribuciones e impuestos sobre las ventas tiene una equivalencia a 6,93%.

	31- Dic-12 US\$	31- Dic-11 US\$	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
UTILIDAD ANTES DE TRABAJ. E IMP.	3.007.879	2.269.743	738.135	32,52%
PARTICIPACION TRABAJADORES	451.182	340.461	110.720	32,52%
IMPUESTO A LA RENTA	603.740	495.880	107.860	21,75%
RESERVA LEGAL	0	0	0	0,00%
UTILIDAD NETA	1.952.957	1.433.402	519.555	36,25%

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 2012 se cumplieron los objetivos propuestos para este año, los más relevantes fueron:

- a) Presupuesto de Ventas.- se alcanzó un cumplimiento del 94% lo que significa que los esfuerzos realizados estuvieron bien encaminados tanto por la administración cuanto por los diferentes departamentos encargados de la comercialización. El cumplimiento del 100% del presupuesto se vio afectado en el segundo semestre por las razones políticas y económicas explicadas en el punto 1 del presente informe.
- b) Utilidades.- en este aspecto la Empresa alcanzó un 99% respecto a lo presupuestado antes de impuestos y participaciones, lo que indica un importante trabajo en el mix de productos y líneas, así como la reactivación del consumo a finales de año.
- 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 cual se continúan con programas de desarrollo del Recurso Humano, así como con el cumplimiento de las normativas laborales y sociales que se han ido ajustando a lo largo del año.
- d) Nuevos puntos de venta.- durante el año 2012 se abrieron 4 nuevos locales ubicados en: Babahoyo, Ibarra, Latacunga y Cumbayá (C.C. Scala), terminando el período con un total de 25 almacenes en el canal Retail.
- e) Control Financiero.- Se implementaron procesos para mejorar el control y seguimiento del Presupuesto de gastos, tendiente a mejorar la rentabilidad de la empresa en cada una de las áreas funcionales.
- f) Tecnología Informática.- Se destinaron importantes recursos económicos para la inversión de nuevas tecnologías, sistemas, licencias e infraestructura en la parte informática de la empresa, de manera que el crecimiento comercial de la compañía se sustente en innovaciones tecnológicas de control y administración.

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