

INFORME DE GERENCIA

EJERCICIO 2013

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 2013. Dicho informe presenta los resultados obtenidos y las acciones que nos condujeron a ellos.

1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2013

En el año 2013, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 3,7% del PIB (valor extraoficial), resultado menor a lo previsto por el Gobierno para el año; la inflación fue del 2,7% inferior a la del 2012; la balanza comercial fue de -1.084 millones de dólares, déficit mayor a la del año 2012 lo que representó una mayor salida de divisas para el país; y la tasa de desempleo termina en 4,86% levemente inferior al año anterior.

El Gobierno al igual que en el 2012, continuó siendo el mayor propulsor de la economía. Cabe recalcar que el año 2013, la inyección de recursos del Estado a la economía del país tuvo una disminución, generando de esta manera una desaceleración del crecimiento de la economía respecto a años pasados, debido principalmente al estancamiento del precio del petróleo y a la falta de crecimiento de la producción petrolera, obligando de esta manera al Estado frenar al gasto corriente.

También el año 2013, se vio afectado por una desaceleración del consumo de las personas, generadas por la incertidumbre de las elecciones presidenciales que se llevaron a cabo en el mes de febrero.

El Gobierno Nacional ha seguido impulsando cambios mediante proyectos de ley en diversas áreas económicas y sociales (Ley de Comunicación, COIP, Normativa para etiquetado de alimentos, entre otras), que de una u otra manera tienen impacto en el desempeño de la empresa privada.

El desempeño económico a lo largo del todo el año 2013 fue menor al año precedente, por lo que se pudo evidenciar una reducción del consumo de las personas, además la

falta de liquidez del Estado, le obligó a tomar ciertas medidas que permitan reducir el déficit de la balanza comercial que a mediados de año se estimaba iba a ser superior al 2102.

Es por esto que a partir de Noviembre del 2013, se emiten nuevas normas técnicas para varias partidas arancelarias de bienes de consumo, obligando a los importadores a reducir sus importaciones para el arranque del año 2014.

En el ámbito laboral, se inició el desarrollo de un proyecto de ley que se estima sea aprobado en el año 2014, en donde se prevé una serie de cambios importantes a la legislación actual.

El Índice de Confianza Empresarial a Diciembre 2013, se situó en 90.4 puntos (de 250 posibles), superior al del cierre del año 2012 que se situó en 83.1. Este incremento se debió a los indicadores de inflación menores al año anterior, así como un posible incremento de la inversión extranjera y el proyecto de transformación de la matriz productiva genera expectativas para el próximo año.

En el 2014, se espera continúe la desaceleración del desempeño de la economía, así como el consumo se reduzca a lo largo del año. Debido al estancamiento del precio del petróleo y el no aumento de la producción petrolera, se estima que el gobierno invierte en menor cantidad recursos a la economía, así como también la reducción de las utilidades del sistema financiero desembocará en una reducción de la oferta de créditos productivos y de consumo.

En especial para el año 2014, la expectativa se centra en cómo afectará la restricción de las importaciones, ya que por un lado puede beneficiar a mejorar la liquidez del Estado por la disminución en la salida de divisas, mientras que por otro existe un posible aumento en los precios de los bienes restringidos generando una inflación mayor que la del cierre del 2013.

Además, existe incertidumbre por los proyectos de ley que están a la espera de ser tratados en la Asamblea y que afectan de una u otra manera al sector empresarial, como el proyecto de Ley de Régimen Laboral, el proyecto de Ley del Código Monetario.

Independientemente de lo explicado antes, el 2014 el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía. Es 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 2013.

2. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2013 expresan resultados positivos a pesar de la desaceleración de la economía explicada anteriormente. Se refleja 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.

2.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013 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\$ 11'751,978 comparado con el total de activos US\$ 22'960,228 que representan el 51.18%. Por su parte, el patrimonio de US\$ 11'208,250 sobre el activo total significó al término del ejercicio 2013 el 48.82%.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

	31- Dic-13 US\$	%	31- Dic-12 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13.835,040	60,26%	13.186,358	61,57%	648.682,16	4,92%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	7.742.833	33,72%	6.682.298	31,20%	1.060.535,17	15,87%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	1.382.355	6,02%	1.549.807	7,24%	(167.452,25)	-10,80%
TOTAL ACTIVOS	22.960,228	100,00%	21.418,463	100,00%	1.541.765,08	7,20%

Los resultados que alcanzó la Empresa en el ejercicio económico del año 2013 se presentan a continuación.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

El pasivo total al 31 de diciembre del 2013 en relación al 31 de diciembre del 2012 creció en US\$ 1'394,562, debido principalmente al incremento de las Obligaciones Financieras a corto plazo y al incremento de la provisión de jubilación patronal.

Los pasivos no corrientes crecieron en un 33.42% en comparación con el año 2012, 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. Cabe recalcar que la empresa cambió de proveedor del servicio de estudios actuariales para el año 2013.

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre del 2013 fueron de US\$ 9'015,380 cifra que comparada con el activo total representa un 39.27%, porcentaje que demuestra una posición sana en lo que tiene que ver al endeudamiento de la Empresa, a pesar de tener un pequeño incremento respecto al 2012 en un 0.49% debido principalmente al incremento de la deuda financiera a corto plazo.

31- Dic-13 US\$		31- Dic-12 US\$		VARIACIÓN ABSOLUTA		VARIACIÓN RELATIVA	
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		9.015.380		8.306.258		80,20%	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		2.736.598		2.051.158		19,80%	
TOTAL PASIVOS		11.751.978		10.357.416		100,00%	
				1.394.562		13,46%	

ESTRUCTURA DE PASIVOS

El activo total al 31 de diciembre de 2013 fue de US\$ 22'960,228 que comparado con el activo total registrado al 31 de diciembre del 2012 US\$ 21'418,463, representa un incremento del 7.20%. Los activos corrientes representan el 60.26% del total de activos, creciendo en un 4.92% con respecto al 2012, dado principalmente 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.

2.2.1 INGRESOS

Los ingresos por ventas en el 2013 fueron de US\$ 46'181,108 valor que respecto al ingreso total del año 2012 de US\$ 43'427,234 representa un incremento en ventas de US\$ 2'753,874 es decir un 6.34%.

	31- Dic-13 US\$	%	31- Dic-12 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	46.181.108		43.427.234		2.753.874	6,34%
COSTO DE VENTAS	27.731.013	60,05%	26.444.662	60,89%	1.286.351	4,86%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	18.450.095	39,95%	16.982.572	39,11%	1.467.523	8,64%

- **Ventas por Menor.-** En el 2013 el valor de ventas por menor se ubicó en US\$ 38'391,898 en tanto que el valor de los ingresos de este canal del 2012 fue de US\$ 35'135,306 lo que representa un incremento del 9.27% resultados que obedecen a la apertura de 6 nuevos almacenes (Santo Domingo, Riobamba y 4 nuevos formatos Paco Express abiertos en la ciudad de Quito) y al incremento de las ventas en las 2 mega categorías, papelería y tecnología.

- **Ventas por Mayor.-** Las ventas por mayor del 2013 fueron de US\$ 7'789,209 mientras que el valor del 2012 fue de US\$ 8'291,928 experimentando un decrecimiento de -6.06%, 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 2013 el costo de ventas ascendió a US\$ 27'731,013 representando el 60.05% de los ingresos.

El crecimiento que ha tenido en el 2013 la línea de Utilidad Bruta, cerrando el año en US\$ 18'450.095, representado un incremento del 8.64% respecto al 2012. Esto se ha logrado, 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 2013 fueron de USD\$ 8'350,915 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 49.52% y respecto de los ingresos representan el 18,08%.

	31-Dic-13	US\$	%	31-Dic-12 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	8.350,915	49,52%	6.990,695	49,22%	1.360,220	19,46%	
GASTOS OPERACIONALES	16.862,711	100%	14.201,561	100%	2.661,150	18,74%	

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2013 fueron de US\$ 6'889,111 mientras que en el año 2012 US\$ 5'725,052 lo que significa un incremento del 20,33%, que es un incremento generado por la apertura de nuevos almacenes y desarrollo de nuevos canales comerciales, además de los gastos necesarios para la operativa de la empresa en dicho canal.

- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2013 este valor fue de US\$ 1'461,804 en tanto que el año 2012 fue de US\$ 1'265,642 con un crecimiento del 15,5%, debido al incremento normal de gastos para la operativa y creación de un nuevo canal de venta al detal.

2.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2013 los gastos administrativos fueron de US\$ 3'440.167 mientras que en el 2012 alcanzaron US\$ 3'043,000, presentando un incremento de US\$ 397.167 equivalente al 13,05%, incremento acorde con el nivel de operaciones de la empresa.

	31-Dic-12 US\$	%	31-Dic-11 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS ADMINISTRATIVOS	3.440.167	100%	3.043.000	100%	397.167	13,05%
SUELDO Y BENEF. SOC. ADMINISTRAC	2.231.233	65%	1.962.638	64%	268.595	13,69%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINIS	773.451	22%	646.458	21%	126.993	19,64%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	435.483	13%	433.903	14%	1.579	0,36%

2.2.5 GASTOS GENERALES

Durante el año 2013 los gastos generales fueron US\$ 4'765,107 mientras que en el 2012 alcanzaron US\$ 3'900.387 presentando un incremento del 22.17% equivalente a US\$ 864.720 incremento producido por varios factores:

- 1) El incremento en el gasto Depreciación por la apertura de 6 nuevos almacenes (Santo Domingo, Riobamba y 4 Paco Express)
- 2) Por el incremento de gastos de concesión, arriendos y condominios por los nuevos almacenes.
- 3) Por el incremento anual de los servicios de guardiana y servicios generales, así como el incremento de dichos rubros por los nuevos almacenes.

	31-Dic-13	US\$	%	31-Dic-12 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS GENERALES	4.765.107	28%	3.900.387	27%	864.720	22,17%	
GASTOS OPERATIVOS	16.862.711	100%	14.201.561	100%	2.661.150	18,74%	

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\$ 1'765,397 la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2012 que fue de US\$ 3'007,879 representa un decremento del 41.31%; el índice de Utilidad antes de distribuciones e impuestos sobre las ventas tiene una equivalencia a 3,82%.

Esta disminución en las utilidades de la compañía son el resultado de varias circunstancias: 1) Al aumento general de costos de operación de la compañía, mismos que han tenido incrementos superiores al 12%, entre ellos costos de arriendos, seguridad, aumento de salarios, mismos que constituyen los principales rubros; 2) Proyecto de expansión e inversión de la compañía en la apertura de nuevos almacenes, así como la creación de nuevos formatos de negocio en el canal retail (PACO EXPRESS), que generaron mayores gastos en el período; pero el retorno y beneficio de éstos proyectos se verán a los próximos 2 a 3 años; y 3) El desempeño de la economía del país influyó en los resultados finales de la empresa.

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 2013 se cumplieron los objetivos propuestos para este año, los más relevantes fueron:

a) Presupuesto de Ventas.- se alcanzó un cumplimiento del 93% 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 por la desaceleración y enfriamiento que la economía que el país evidenció a lo largo de todo el 2013, cuyas razones fueron explicadas en el punto 1 del presente informe.

b) Utilidades.- en este aspecto la Empresa tuvo un decremento del 41.31% de los resultados obtenidos en el 2012, evidenciado por los proyectos de inversión a largo plazo, así como por las razones políticas y económicas detalladas en punto 1 del presente informe.

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 2013 se abrieron 6 nuevos locales ubicados en: Santo Domingo, Rioabamba y 4 Paco Express (nuevo formato de negocio), terminando el período con un total de 31 almacenes en el canal Retail.

31-Dic-13 US\$	31-Dic-12 US\$	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	
UTILIDAD ANTES DE TRABAJ. E IMP.	1.765.397	3.007.879	(1.242.482)	-41,31%
PARTICIPACION TRABAJADORES	264.810	451.182	(186.372)	-41,31%
IMPUESTO A LA RENTA	356.803	603.740	(246.937)	-40,90%
RESERVA LEGAL	114.378	195.296	(80.917)	0,00%
UTILIDAD NETA	1.029.406	1.757.661	(728.255)	-41,43%

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, así como eficientar la obtención de recursos financieros.

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

De los señores Accionistas,

Ing. Jack Attia Matos
PRESIDENTE EJECUTIVO