INFORME DE GERENCIA

EJERCICIO 2014

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 2014. Dicho informe presenta los resultados obtenidos y las acciones que nos condujeron a ellos.

1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2014

En el año 2014, los resultados alcanzados en la economía del país logran un crecimiento del 3,5% del PIB (valor extraoficial), resultado menor a lo previsto por el Gobierno para el año; la inflación fue del 3,67% superior a la del 2013; la balanza comercial fue de -727 millones de dólares, déficit menor a la del año 2013; y la tasa de desempleo termina en 4.54% levemente inferior al año anterior.

El Gobierno al igual que en el 2013, continuó siendo el mayor propulsor de la economía. Cabe recalcar que el año 2014, se caracterizó por un control más estricto a la salida de divisas a través de la reducción de importaciones mediante mecanismos como normativas INEN para la compra de productos en el extranjero, así como la imposición de cupos para importación de vehículos, celulares, normas de etiquetado, entre otros.

A partir del cuarto trimestre del año 2014 la economía empezó a verse afectada por una continua disminución del precio del petróleo, después de haberse mantenido los últimos años en un promedio de USD 95 por barril, para fines de año cayó el precio por barril a los USD 55, afectando de ésta manera los ingresos estatales y por ende frenando el consumo interno del país.

Algo que hay que destacar es el crecimiento de las exportaciones en el sector no petrolero en los productos como el camarón y cacao, lo que ha permitido en algo mitigar el impacto negativo en la economía por la disminución del precio del crudo para fines del 2014.

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.

El desempeño económico del país a lo largo del 2014 fue menor al año precedente, por lo que se pudo evidenciar una reducción del consumo de las personas, remarcado aún más ésta situación con la reducción del precio del petróleo a fines del año.

En el ámbito laboral, la aprobación del nuevo Código Laboral no tuvo aceptación en las esferas políticas de la Asamblea ni en los gremios de trabajadores, por lo que el Gobierno se vio obligado a eliminarlo de su plan político, pero en su lugar emitió un proyecto de reformas a la Ley actual, mismo que se espera sea aprobado hasta mediados del año 2015, en el cual se prevé una serie de cambios importantes a la legislación actual.

En el 2015, se espera un año con una desaceleración de la economía más marcada, siempre y cuando el precio del barril de petróleo no repunte a los niveles de años anteriores, en tal sentido el consumo se reduciría también a lo largo del año. Se estima que el gobierno inyecte en menor cantidad recursos a la economía y se espera se generen nuevos controles normativos en el ámbito tributario, económico y social que limite la salida de divisas con la finalidad de precautelar el desempeño económico.

Se puede prever también una posible reducción en la oferta de los productos del Sector Financiero, como son los créditos productivos y de consumo, así como también un incremento en las tasas de interés.

A pesar de lo explicado antes, el 2015 el Gobierno Nacional seguirá siendo el actor principal de la economía, aunque teniendo acercamientos y buscando apoyo por parte de la empresa privada y de organismos internacionales, que años anteriores estuvieron alejados del proyecto político y económico del Estado.

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 2014.

2. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2014 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 2014

2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2014 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´135,789 comparado con el total de activos US$ 21´639,045 que representan el 46.84%. Por su parte, el patrimonio de US$ 11´503,256 sobre el activo total significó al término del ejercicio 2014 el 53.16%.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

	31- Dic-14 US$	%	31- Dic-13 US$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13.000.466	60%	13.835.040	60%	-834.574	-6,03%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	7.161.553	33%	7.742.833	34%	-581.280	-7,51%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	1.477.026	7%	1.382.355	6%	94.671	6,85%
TOTAL ACTIVOS	**21.639.045**	**100%**	**22.960.228**	**100%**	**-1.321.183**	**-5,75%**

El activo total al 31 de diciembre de 2014 fue de US$ 21´639,045 que comparado con el activo total registrado al 31 de diciembre del 2013 US$ 22´960,228, representa un decremento del -5.75%. Los activos corrientes representan el 60% del total de activos, decreciendo en un -6.03% con respecto al 2013, dado principalmente en las Cuentas por Cobrar de Clientes y en la cuenta de Inventarios. En general los ratios muestran una tendencia saludable con respecto a la estructura total de la cuenta activos.

ESTRUCTURA DE PASIVOS

	31- Dic-14 US$	%	31- Dic-13 US$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	7.165.643	71%	9.015.380	77%	-1.849.737	-20,52%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.970.146	29%	2.736.598	23%	233.548	8,53%
TOTAL PASIVOS	**10.135.789**	**100%**	**11.751.978**	**100%**	**-1.616.189**	**-13,75%**

Los pasivos corrientes al 31 de diciembre del 2014 fueron de US$ 7´165,643 cifra que comparada con el activo total representa un 33.11%, porcentaje que demuestra una posición sana en lo que tiene que ver al endeudamiento de la Empresa. En el 2014 la empresa definió desacelerar la inversión por lo que las necesidades de financiamiento a corto plazo fueron menores.

Los pasivos no corrientes crecieron en un 8.53% en comparación con el año 2013, 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 2014 en relación al 31 de diciembre del 2013 decreció en US$ -1'616,189, debido principalmente a la disminución de las Obligaciones Financieras a corto plazo y largo plazo, además de un decremento en la Cuentas por Pagar de proveedores.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Los resultados que alcanzó la Empresa en el ejercicio económico del año 2014 se presentan a continuación.

2.2.1 INGRESOS

Los ingresos por ventas en el 2014 fueron de US$ 43´770,931 valor que respecto al ingreso total del año 2013 de US$ 46´181,108 representa un decremento de US$ 2´410,177 es decir un -5.22%.

	31- Dic-14 US$	%	31- Dic-13 US$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	**43.770.931**		**46.181.108**		**-2.410.177**	**-5,22%**
COSTO DE VENTAS	25.376.202	58%	27.731.013	60%	-2.354.811	-8,49%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	18.394.729	42%	18.450.095	40%	-55.366	-0,30%

- **Ventas por Menor.-** En el 2014 el valor de ventas por menor se ubicó en US$ 36´933,281 en tanto que el valor de los ingresos de este canal del 2013 fue de US$ 38'391,898 lo que representa un decremento de -3.80% resultados que obedecen a:
    - Ventas de textos cayeron en US$ 950.000 aproximadamente, debido a que en el 2014 no se replicó un acuerdo comercial con uno de los proveedores, que se lo hizo en el 2013, afectando de ésta manera a los ingresos totales del canal.
    - Ventas de agendas cayeron en US$ 500.000 aproximadamente, por la prohibición de importar material de comunicación impreso en base a la Ley de comunicación.
    - Desaceleración de la economía del país, por ende afectando el consumo interno
- **Ventas por Mayor.-** Las ventas por mayor del 2014 fueron de US$ 6'837,650 mientras que el valor del 2013 fue de US$ 7'789,209 experimentando un decrecimiento de -12.22%, 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 premium y a continuar desarrollando el canal Outsourcing.

2.2.2 COSTO DE VENTAS

En el ejercicio económico 2014 el costo de ventas ascendió a US$ 25'376,202 representando el 57.98% de los ingresos.

En el 2014 línea de Utilidad Bruta se ha mantenido prácticamente en el mismo nivel del año 2013, cerrando el 2014 en US$ 18'394.729, representado un mínimo

decremento de -0.30% respecto al 2013. A pesar de la disminución en ventas, la utilidad se la mantuvo, en primer lugar, a un trabajo focalizado en busca del crecimiento en ventas de las líneas premium, que generan mayores ingresos por margen; y, en segundo lugar, a búsqueda de mejores costos de compra con los proveedores.

2.2.3 GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del año 2014 fueron de USD$ 8´195,777 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% y respecto de los ingresos representan el 18,72%.

	31- Dic-14 US$	%	31- Dic-13 US$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	8.195.777	49%	8.350.915	50%	-155.138	-1,86%
GASTOS OPERACIONALES	**16.786.992**	**100%**	**16.862.711**	**100%**	**-75.719**	**-0,45%**

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2014 fueron de US$ 6'680,084 mientras que en el año 2013 US$ 6´889,111 lo que significa un decremento de -3.03%, que es generado por una disminución en el presupuesto anual destinado a Mercadeo y Publicidad.
- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2014 este valor fue de US$ 1'515,692 en tanto que el año 2013 fue de US$ 1'461,804 con un crecimiento del 3.69%, debido al incremento normal de gastos para la operativa del canal.

2.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2014 los gastos administrativos fueron de US$ 3´346.167 mientras que en el 2013 alcanzaron US$ 3´440,167, presentando un decremento de US$ -94.000 equivalente a -2.73%, mismos que se lograron por una eficiencia en los recursos utilizados en cada una de las áreas de soporte.

	31- Dic-14 US$	%	31- Dic-13 US$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS ADMINISTRATIVOS	**3.346.167**	**100%**	**3.440.167**	**100%**	**-94.000**	**-2,73%**
SUELDOS Y BENEF. SOC. ADMINISTRAC	2.239.171	67%	2.231.233	65%	7.938	0,36%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINIS	610.007	18%	773.451	22%	-163.444	-21,13%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	496.989	15%	435.483	13%	61.506	14,12%

2.2.5 GASTOS GENERALES

Durante el año 2014 los gastos generales fueron US$ 4´838,512 mientras que en el 2013 alcanzaron US$ 4'765.107 presentando un incremento del 1.54% equivalente a US$ 73.405, incremento normal en diferentes rubros como arriendos, mantenimiento, condominios, seguridad y guardianía. El incremento mínimo también obedece a una mejora en la eficiencia de los gastos de las áreas.

	31- Dic-14 US$	%	31- Dic-13 US$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS GENERALES	4.838.512	29%	4.765.107	28%	73.405	1,54%
GASTOS OPERATIVOS	**16.786.992**	**100%**	**16.862.711**	**100%**	**-75.719**	**-0,45%**

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´687,858 la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2013 que fue de US$ 1´765,397 representa un decremento de -4.39%; el índice de Utilidad antes de distribuciones e impuestos sobre las ventas tiene una equivalencia a 3,86%.

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, 2) Una reducción en las ventas generales de la empresa, por ende afectando la utilidad operativa; y 3) El desempeño de la economía del país influyó en los resultados finales de la empresa.

	31- Dic-14 US$	31- Dic-13 US$	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
UTILIDAD ANTES DE TRABAJ. E IMP.	1.687.858	1.765.397	-77.539	-4,39%
PARTICIAPCIÓN TRABAJADORES	253.179	264.810	-11.631	-4,39%
IMPUESTO A LA RENTA	405.481	356.803	48.678	13,64%
RESERVA LEGAL	102.920	114.378	-11.459	0,00%
UTILIDAD NETA	926.278	1.029.406	-103.127	-10,02%

Debo recalcar que la empresa ha cumplido con sus obligaciones oportunamente tanto en el pago de impuestos, así como también se ha apegado al cumplimiento de las normativas laborales, IESS, propiedad intelectual y derechos de autor.

3. DE LA ADMINISTRACION

Durante el ejercicio económico del 2014 se cumplieron los objetivos propuestos para este año, los más relevantes fueron:

a) Presupuesto de Ventas.- se alcanzó un cumplimiento del 95% 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 aplicación de restricciones a importaciones (agendas), desaceleración y enfriamiento que la economía que el país evidenció a lo largo de todo el 2014, cuyas razones fueron explicadas en el punto 1 del presente informe.

b) Utilidades.- en este aspecto la Empresa tuvo un decremento de -4.39% de los resultados obtenidos en el 2013, evidenciado por las razones políticas y económicas detalladas en punto 1 del presente informe. Cabe resaltar que la utilidad tuvo un mejor desempeño al esperado por una adecuada administración de los recursos destinados a gastos operativos y de soporte de la Empresa.

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 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 2014 se abrió 1 nuevo local del formato comercial PACO Express ubicado en Quito (Portugal), terminando el período con un total de 32 almacenes en el canal Retail. Vale destacar que para

éste año la empresa optó por una estrategia conservadora, en base al desempeño general de la economía del país, por tanto la inversión a nivel general estuvo por debajo de años anteriores.

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, mismos que se vieron plasmados en el cumplimiento de gastos por debajo del presupuesto, obteniendo una rentabilidad final mayor a la estimada a inicios de año.

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 ente 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