

2008

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
- 7 MAYO 2008  
**OPERADOR 5**  
DIRECCIÓN DE TECNOLOGÍA  
DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES

**INFORME DE GERENCIA**

865

**EJERCICIO 2007 Y COMPARATIVO CON EJERCICIO 2006**

En cumplimiento a lo establecido en los estatutos de la compañía PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., me complace presentar para consideración de los señores accionistas el informe económico y de labores correspondiente al ejercicio 2007. Dicho informe presenta los resultados obtenidos en el año 2007 y las acciones que nos condujeron a ellos.

**1 ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2007**

La economía del Ecuador durante el 2007 registro importantes variaciones. Este año cerró con una inflación de 3.32%, cifra que aunque se ajustó a la meta del Gobierno es superior a la del 2006, de 2.87%. Los factores políticos y de intermediación en la cadena de comercialización de productos fueron los de mayor incidencia para este incremento. El 2007 arrancó con una canasta familiar básica de \$453.97 y terminó el año en \$472.74, es decir un 4,13% más. Esto significa una restricción presupuestaria en las familias de \$18.77 en un año. Del mismo modo, la canasta familiar vital registró un valor de \$306.56 al inicio del año y culminó en \$330.39, con una subida de \$13.05, equivalente a 4,11% anual.

El Producto Interno Bruto (PIB) del país creció un 1.8% en el 2007. Eso es menos de la mitad que el 2006, lo que no cumplió las expectativas del Gobierno, que auguró un 2.7% de crecimiento. El crecimiento de la actividad económica durante el 2007 fue inferior al de años anteriores (2,65%), debido en gran medida a la alta dependencia económica en el sector petrolero, cuya producción comenzó a disminuir a partir de 2005, mostrando en 2007 la mayor caída hasta el momento (-9,8%) como consecuencia de la desinversión arrastrada desde años anteriores. Los sectores no petroleros mantuvieron ritmos de crecimiento elevados (4.4%), aunque también fueron inferiores a los experimentados en el 2006. Los sectores económicos que más crecieron durante 2007 fueron: agricultura, construcción y obras públicas; y servicios (suministro de electricidad y agua, comercio, transporte y comunicaciones). Por el contrario, las que tuvieron un peor comportamiento fueron las empresas del sector industrial.

A partir de agosto de 2007, se produce un fuerte crecimiento del empleo, situándose en el mayor nivel de ocupación de los últimos años. Se evidenció un desplazamiento de la población ocupada desde el sector informal al formal y una disminución del desempleo que pudo incorporarse al sector de ocupados no clasificados.

El sistema financiero experimentó un constante incremento en la economía ecuatoriana. El porcentaje de depósitos sobre el PIB creció respecto a 2006, la mayor parte de ellos pertenecen al sector privado (76% de los depósitos y 96% de los préstamos). Los préstamos permanecieron constantes respecto al año 2006. Las tasas de interés tanto activas como pasivas aumentaron respecto a los años anteriores debido a la reforma de la Ley Financiera formulada por el Congreso Nacional, la cual obligó a transparentar las tasas de interés incorporando las comisiones bancarias en dichas tasas.

La balanza comercial siguió teniendo saldo positivo aunque se reduce respecto a 2006. El saldo de la balanza por cuenta corriente fue positivo gracias al superávit comercial y de transferencias corrientes. Por el contrario, las balanzas de servicios y de rentas mantuvieron un año más, saldo negativo. La balanza por cuenta financiera tuvo un saldo negativo lo que significa una salida neta de capitales hacia el resto del mundo. Prácticamente todos los componentes de demanda agregada presentan un mejor comportamiento respecto a 2006, con excepción de las exportaciones que experimentan una fuerte disminución respecto a los años anteriores (-1,7%) en 2007 frente a un incremento del 9% en 2006). Las importaciones crecen a un fuerte ritmo (6,5%) pero también inferior a los de años anteriores.

A partir del año 2007, Ecuador vive el cierre del último ciclo de su historia económica y política (ambos coinciden) y el comienzo de un nuevo ciclo. En ese tránsito se ubican tanto el gobierno de Rafael Correa, iniciado el 15 de enero de 2007, como la Asamblea Constituyente que inauguró sus actividades el 30 de noviembre. A nivel económico, el Gobierno impulsó la llamada revolución económica y productiva, que apuntaría al establecimiento de un nuevo modelo de desarrollo y de una nueva política económica orientada al fortalecimiento del mercado interno. El Gobierno tomó varias medidas económicas como: la ruptura de relaciones con organismos financieros multinacionales (BM y FMI), no firma del TLC con Estados Unidos, la recuperación de los excedentes por los altos precios del petróleo, la nueva Ley Tributaria, el fortalecimiento de empresas públicas, el mantenimiento y creación de subsidios generales, el aumento del salario básico unificado. En el plano social las medidas adoptadas fueron: el fortalecimiento de los impuestos

progresivos, la eliminación del costo de las matrículas escolares, la entrega gratuita de útiles escolares, subsidios del bono de vivienda, la tarifa de la dignidad, la entrega de urea barata.

Se evidencia una disminución de la confianza del sector empresarial e inversionista, a la espera de la estabilidad y aplicación de los cambios que se implementen para reactivar las actividades de inversión de acuerdo al nuevo marco jurídico y económico del País.

## **2 CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS**

### **2.1 APERTURA DEL ALMACEN SUPERPACO "MALL DEL SOL"**

El 12 de abril de 2007 fue inaugurado un nuevo local de Super PA-Co en la ciudad de Guayaquil. El mismo que está ubicado en la ampliación del Centro Comercial "Mall del Sol". El nuevo local cuenta con la misma infraestructura, tecnología, productos y servicios para satisfacer las necesidades de los clientes, al mismo tiempo que permiten cumplir con los objetivos de expansión de la empresa. Los clientes de Guayaquil ahora cuentan con un nuevo local en el que pueden encontrar todo lo que necesitan además de ser atendidos con el mejor servicio, dedicación y asesoramiento de todo el personal.

### **2.2 REINAUGURACIÓN DEL LOCAL DE CUMBAYÁ**

El 23 de abril se inauguró el nuevo local de Cumbayá, ubicado en la Planta Baja del Centro Comercial Villa Cumbayá. Este local generó grandes expectativas entre nuestros clientes principalmente porque ahora cuenta con mayores espacios de exhibición, variedad de productos y parqueaderos. Adicionalmente, las nuevas instalaciones del almacén ofrecen mejores condiciones para nuestros colaboradores, ya que cuenta con mejor espacio en bodega facilitando la organización y administración del almacén.

### **2.3 APERTURA DEL ALMACEN SUPERPACO CONDADO**

La empresa en el 2007 continuó con sus objetivos de crecimiento, es por eso que en el mes de agosto se inauguró el local de Super PA-CO en el Centro Comercial El

Condado. Con este nuevo almacén se logró satisfacer las necesidades y requerimientos de las personas de este sector de la urbe. El nuevo local al igual que el resto cuenta con todos los requerimientos para atender con calidad y buen servicio a los clientes.

## **2.4 NUEVO SOFTWARE DE VENTAS AL POR MAYOR**

Con el afán de dar un valor agregado a los clientes al Por Mayor nació un interesante proyecto, mediante el cual tanto vendedores como clientes al ingresar al Web Site de PACO pueden hacer pedidos desde cualquier ciudad, además pueden manejar demandas, saldos, cartera, reportes, estadísticas y una agenda electrónica de visitas. Los asesores de ventas cuentan actualmente con laptops propias, que permiten al ingresar a un link predeterminado revisar el portafolio de productos y hacer directamente los pedidos en las oficinas de sus clientes, una vez generado el pedido inmediatamente se recibe la aprobación del mismo, esto genera un ahorro de tiempo entre 24 y 36 horas para la preparación y despacho de la mercadería.

## **2.5 PROGRAMAS DE DESARROLLO ORGANIZACIONAL**

El área de Desarrollo Organizacional, en el año 2007 organizó varios programas con el fin de fortalecer la cultura institucional y enriquecer el ambiente de trabajo. Se llevó a cabo la campaña institucional "Caminando Juntos", la misma que trajo consigo un taller vivencial en donde la integración y los valores institucionales fueron los ejes de cada actividad, las mismas que lograron que cada uno de los participantes reflejen y vivan los valores como el respeto, honestidad, comunicación, trabajo en equipo, el compromiso y la actitud positiva. Igualmente con el fin de integrar a todos los colaboradores de PACO, se realizó el Día de la Familia en las distintas ciudades donde la empresa tiene sucursales.

### **3 ESTADOS FINANCIEROS**

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2007 expresan resultados alentadores y 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.

## 3.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

### 3.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2007 la estructura financiera de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. expresada a través de la relación entre activos, pasivos, y patrimonio es favorable, cuyos principales indicadores revelan una importante eficiencia y autonomía financieras. Los pasivos alcanzaron los \$5.242.017,51 comparado con el total de activos \$ 10.309.387,21 representan el 50,85%. Por su parte, la incidencia del patrimonio neto de \$5.067.369,71 en el activo total de \$10.309.387,21 significó al término del ejercicio 2007 el 49,15% con lo cual representa la propiedad de los Socios en el activo total.

#### ESTRUCTURA ACTIVOS

	31-Dic-07 USD.	%	31-Dic-06 USD.	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	7,656,918.14	74%	8,002,884.04	78%	-345,965.90	-4.32%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	3,705,344.77	36%	2,926,654.81	29%	778,689.96	26.61%
TOTAL DEPRECIACIONES	1,996,904.73	19%	1,689,329.00	17%	307,575.73	18.21%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	932,296.32	9%	980,061.08	10%	-47,764.76	-4.87%
TOTAL INVERSIONES LARGO PLAZO	11,732.71	0%	9,390.70	0%	2,342.01	24.94%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10,309,387.21</b>	<b>100%</b>	<b>10,229,661.63</b>	<b>100%</b>	<b>79,725.58</b>	<b>0.78%</b>

El activo total al 31 de diciembre de 2007 fue de \$ 10.309.387,21, el cual representa un incremento mínimo del 0.78% respecto al activo total registrado al 31 de diciembre del 2006 que fue de \$10.229.661,63. Esta cifra se justifica principalmente por la disminución tanto de los activos corrientes (-4.32%) como de los activos diferidos (-4.87%). Debido a los niveles de inventario que la empresa mantiene por concepto de sus operaciones los activos corrientes representan el 74% del total de activos, 4% menos que en el año 2006. Debido a la apertura y readecuaciones en los locales y la Bodega Saibaba el activo fijo se incrementó en un 26.61% puesto que se tuvo que invertir en muebles y enseres para operar en estas instalaciones.

**ESTRUCTURA PASIVOS**

	31/12/2007 USD	%	31/12/2006 USD	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL PASIVO CORRIENTE	4.403.748,66	84%	5.344.486,80	89%	-940.738,14	-17,60%
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	838.268,85	16%	688.945,02	11%	149.323,83	21,67%
TOTAL PASIVO	5.242.017,51	100%	6.033.431,82	100%	-791.414,31	-13,12%

Las obligaciones por pagar a terceros al 31 de diciembre del 2007 fueron de \$5'242.017,51 cifra que comparada con el en el activo total significa un 51%, porcentaje que representa una buena posición frente al equilibrio financiero de la empresa. Los préstamos bancarios a largo plazo subieron en un 21,67%, el pasivo total al 31 de diciembre del 2007 en relación al 31 de diciembre del 2006 significó una disminución de \$358.230,15 esto debido a que la empresa cumplió con el pago de sus obligaciones contraídas con anterioridad.

**3.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**

Los resultados que la empresa alcanzó en el ejercicio económico del año 2007 se derivan de la conducción acertada de la misma, de la gestión de ventas y un adecuado manejo administrativo y financiero de los recursos, esto permitió obtener resultados satisfactorios. La comparación del Estado de Resultados respecto al año 2006 se presenta a continuación.

**3.2.1 INGRESOS**

Los ingresos por ventas en el 2007 fue de \$ 27'232.197,25, cifra que respecto del ingreso total del año 2006 de \$22'908.753,00 representa un incremento en ventas de \$4'323.444,25, es decir un 18,87%.

	31/12/2007 USD	%	31/12/2006 USD	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	27.232.197,25	100%	22.908.753,00	100%	4.323.444,25	18,87%
COSTO DE VENTAS	19.663.541,95	72%	16.428.172,78	72%	3.235.369,17	19,69%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	7.568.655,30	28%	6.480.580,22	28%	1.088.075,08	16,79%

- **Ventas por Menor.-** En el 2007 son de \$ 17'493.507 en tanto que las del 2006 fueron de \$ 14'076.628 con un incremento del 24%, resultados que obedecen

entre al fortalecimiento de nuestros almacenes y al incremento de las ventas en la línea de artículos de computación y afines.

- **Ventas por Mayor.-** Las ventas por mayor del 2006 fueron de \$ 8'832.125 mientras que las del año 2007 fueron de \$ 9'740.118 experimentando un crecimiento que representa el 10%. El crecimiento en las ventas de esta división se debe principalmente al trabajo sostenido que hemos venido efectuando para incrementar la participación en el mercado de nuestras líneas exclusivas además de los proyectos realizados en la división por mayor y Outsourcing.

### 3.2.2 COSTO DE VENTAS

En el ejercicio económico del 2007 el costo de ventas ascendió a \$19'663.541,95 necesario para cubrir con las actividades comerciales de la Empresa, representando el 72% de los ingresos, proporción que también se mantuvo en el año 2006.

### 3.2.3 GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del año 2007 fueron de \$3'460.142,81 y son los gastos necesarios para llevar a cabo las actividades correspondientes a las ventas y operación de la empresa. Los gastos de ventas respecto del total de gastos operacionales significan el 54%; y respecto de los ingresos representan el 13%.

	31/12/2007 USD	%	31/12/2006 USD	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	3.460.142,81	54%	2.731.833,75	53%	728.309,06	26,66%
GASTOS OPERACIONALES	6.402.102,13	100%	5.118.785,58	100%	1.283.316,55	25,07%

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2006 fueron de \$2'898.000 mientras que en el año 2007 son de \$ 3'296.501 con un incremento del 31%, aumento que se debe principalmente a la incorporación de personal que tuvimos que efectuar con la apertura de los nuevos locales, a los incrementos salariales realizados durante el 2007 (17% de promedio) y a la implementación de los programas de Recursos Humanos, con el propósito de fortalecer el bienestar de nuestros colaboradores.

- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2007 son de \$ 968.152 en tanto que los del 2006 fueron de \$ 831.241 con un incremento del 16% acorde con las operaciones de esta división.

### 3.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2006 los gastos administrativos fueron de \$985.175 mientras que en el 2007 alcanzaron \$1'170.879,74 presentando un incremento de \$ 185.705,20 equivalente al 18,85%. Estas cuentas se incrementan debido a los beneficios que se han entregado a todos los colaboradores.

	31/12/2007 USD	%	31/12/2006 USD	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
<b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>1.170.879,74</b>	<b>100%</b>	<b>985.174,54</b>	<b>100%</b>	<b>185.705,20</b>	<b>18,85%</b>
SUELDOS Y BENEF. SOC. ADMINISTRACIO	713.764,74	61%	632.743,31	64%	81.021,43	12,80%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINST.	238.024,60	20%	159.482,69	16%	78.541,91	49,25%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	219.090,40	19%	192.948,54	20%	26.141,86	13,55%

### 3.2.5 GASTOS GENERALES

Los gastos generales durante el año 2006 alcanzaron \$1'401.777,29 mientras que los del año 2007 totalizaron \$1'771.079,58 es decir se produjo un incremento del 26,35% equivalente a \$369.302,29 incremento producido por factores fuera de nuestro ámbito y sobre los cuales señalo los más relevantes :

	31/12/2007 USD	%	31/12/2006 USD	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
<b>GASTOS GENERALES</b>	<b>1.771.079,58</b>	<b>100%</b>	<b>1.401.777,29</b>	<b>100%</b>	<b>369.302,29</b>	<b>26,35%</b>
SERVICIOS GENERALES	269.754,10	15%	220.826,84	16%	48.927,26	22,16%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	48.457,52	3%	44.205,27	3%	4.252,25	9,62%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	448.233,62	25%	346.751,41	25%	101.482,21	29,27%
OTROS GASTOS GENERALES	983.522,85	56%	780.608,47	56%	202.914,38	25,99%
CONTRIBUCION ASOC TRAB. PAO	21.111,49	1%	9.385,30	1%	11.726,19	124,94%

En lo referente al gasto en servicios generales, este rubro tuvo un incremento del 22%, esto debido a la apertura de nuevos locales y el aumento en el costo de los servicios básicos. El pago de impuestos municipales y contribuciones especiales como es común cada año se incrementan las tasas por disposiciones gubernamentales o tributarias y que debimos registrar para ceñirnos al marco legal vigente, lo que significó un aumento del 9,62%. Es importante destacar que el incremento en los Gastos Generales obedece también a los

egresos relacionados con la apertura de nuestros almacenes ubicados en el Centro Comercial El Condado, Bodega Saibaba y reubicación del local de Cumbayá, incrementándose entre otros los rubros de amortización, servicios básicos, mantenimiento, etc.

### 3.2.6 UTILIDADES

La utilidad antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. en el presente ejercicio fue de \$ 1'008.232, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2006 que fue de \$ 1'293.257,99 representa una disminución de 284.625 que representa un decremento del 22%, debido principalmente al incremento en gastos por el crecimiento de la estructura empresarial y los gastos en beneficios otorgados a nuestros colaboradores.

Una vez efectuada la conciliación tributaria, la empresa repartió entre sus trabajadores \$ 157.797 y contribuyó al Estado con \$ 211.492 por concepto de impuesto a la renta.

	<u>31-Dic-06</u>	<u>31-Dic-05</u>	<u>VARIACION</u>	<u>VARIACION</u>
	<u>USD.</u>	<u>USD.</u>	<u>ABSOLUTA</u>	<u>RELATIVA</u>
UTILIDAD ANTES DE TRABAJ. E IMPUESTOS	1.293.257,99	441.672,22	851.585,77	192,81%
PARTICIPACION TRABAJADORES	213.563,70	66.250,83	147.312,87	222,36%
IMPUESTO A LA RENTA	239.709,24	81.292,07	158.417,17	194,87%
RESERVA LEGAL	83.998,51	29.412,93	54.585,58	185,58%
UTILIDAD NETA	755.986,54	264.716,39	491.270,15	185,58%

Debemos recalcar que la empresa siempre ha cumplido 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.

## 4 EXPECTATIVAS

Los resultados obtenidos por la empresa son como en el año 2006 positivos, como consecuencia del trabajo mancomunado de todos los que conformamos la compañía, empleados y ejecutivos, quienes supieron cumplir las metas y objetivos establecidos y mantener la fortaleza de la empresa a pesar de los problemas por el país ha atravesado.

Se espera que en el año 2008, las decisiones y acciones que tomen tanto el Presidente de la República y la Asamblea Nacional Constituyente sean acertadas y vayan en beneficio de

todo el pueblo ecuatoriano, y que apoyen a todos los sectores de la economía y procuren el mejoramiento de la salud, educación y seguridad.

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 positivos y satisfactorios para accionistas y empleados.

De los Señores Accionistas,



Ing. Jack David Attía Matos  
PRESIDENTE EJECUTIVO