

INFORME DE GERENCIA

865

EJERCICIO 2008 Y COMPARATIVO CON EJERCICIO 2007

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 2008. Dicho informe presenta los resultados obtenidos en el año 2008 y las acciones que nos condujeron a ellos.

1. ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL AÑO 2008

El año 2008 mostró cifras aceptables en la economía ecuatoriana que creció a tasas anuales superiores en comparación con las de los tres últimos años, no obstante existió una importante fase de desaceleración en el cuarto trimestre de 2008 como consecuencia de la crisis financiera mundial.

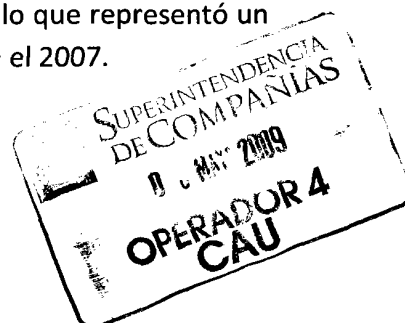
El Producto Interno Bruto ecuatoriano del 2008 (expresado en dólares del año 2000) se estima en USD 23.530 millones, frente a los USD 22.090 millones alcanzados en el 2007.

El crecimiento real del PIB, estimado para el año 2008, es del 5,3%, superior al registrado en los 2 últimos años que alcanzó el 3,9% y 2,5% en el 2006 y en el 2007 respectivamente¹.

El rendimiento económico obedece, principalmente, a los altos precios del petróleo en el mercado internacional batiendo su record histórico al cotizarse a \$147 el barril, lo que supuso un aumento de ingresos para Ecuador, el quinto productor de crudo en América.

A pesar de la gran caída que experimentaron los petroprecios en el cuarto trimestre del 2008 cuando por primera vez desde mayo del 2005, se situaron por debajo de los 50 dólares a causa de temores a una recesión en las principales economías del mundo y ante la posibilidad de que la demanda se desplome, las exportaciones petroleras el año pasado alcanzaron ingresos por 11.673 millones de dólares, lo que representó un incremento del 40%, respecto a los 8.329 millones que facturó en el 2007.

¹ Cifras Banco Central del Ecuador en www.bce.fin.ec



La balanza comercial de Ecuador en el 2008 registró un superávit del 8,6%, básicamente asociado a los ingresos de las exportaciones petroleras y al dinamismo observado en las no petroleras. Las exportaciones "tradicionales" ecuatorianas, en las que se incluye el banano, el camarón y las flores, entre otros, aumentó en un 11,7%, y las "no tradicionales" crecieron un 11%.

No obstante, la balanza de pagos sufrió el impacto de la crisis con la caída del precio del crudo en los últimos meses del año, así como un retroceso en el ingreso de las remesas que envían los emigrantes ecuatorianos desde el exterior. La contracción de la economía mundial especialmente de los Estados Unidos y la Zona Euro, produce que el ingreso de los trabajadores ecuatorianos en el extranjero se vea limitado. El flujo de remesas se redujo en 8,6% el año 2008, respecto a 2007, cuando ese indicador llegó a 3.087,9 millones de dólares.

Sobre la inflación, el 2008 cerró en 8,83%, superior frente al índice promedio internacional de 6,6%. Según el informe del Banco Central la ciudad que experimentó el más alto incremento en los precios fue Esmeraldas con 0.66% de inflación, seguida por Machala 0.51% y Quito 0.28%. Los Segmentos que más aportaron a la inflación son: prendas de vestir y calzado en un 24.18%, muebles y artículos para el hogar 23.76% y transporte 14.43%.

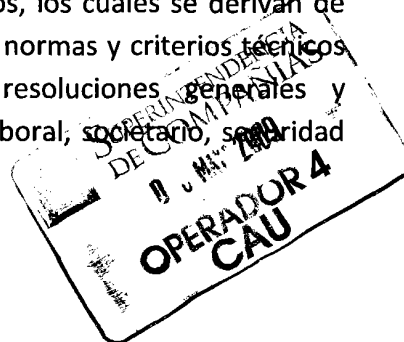
El desempleo aumentó al 7,5% el año 2008, índice superior al 6,3% del 2007, mientras que el empleo precario o subempleo se situó en el 2008 en 45,13%, frente al 38,87% del año 2008.

El índice de ocupación plena, de la Población Económicamente Activa (PEA) ecuatoriana, llegó en el 2008 a 48,37%, ligeramente superior al 48,17% del 2007.

El 2009 se presenta con la expectativa de lo que suceda después de las elecciones y los cambios que el Gobierno Nacional implemente para reactivar actividades de inversión y de estabilidad con el fin de que incremente la confianza del sector empresarial.

2. ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. que corresponden al año fiscal 2008 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.

2.1 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008

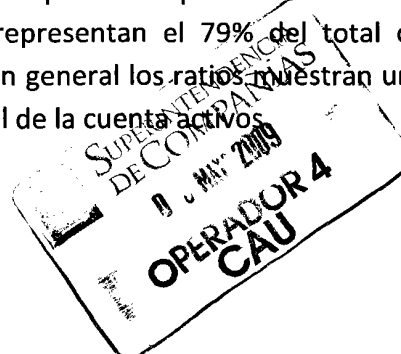
2.1.1 ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2007 la estructura financiera de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. expresada a través de su relación entre activos, pasivos y patrimonio es favorable, cuyos principales indicadores revelan una importante eficiencia y autonomía financieras. Los pasivos alcanzaron los US\$ 6'420.765.66 comparado con el total de activos US\$ 12'269.911,95 representan el 52.33%. Por su parte, el patrimonio neto de US\$ 5'849.146.30 sobre el activo total significó al término del ejercicio 2008 el 47.68% .

ESTRUCTURA DE ACTIVOS

	31- Dic-08 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	9.660.155,51	79%	7.656.918,14	74%	2.003.237,37	26,16%
TOTAL ACTIVOS FIJOS	1.582.747,81	13%	1.708.440,04	17%	-125.692,23	-7,36%
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS NO CORRIENTES	1.027.008,63	8%	944.029,03	9%	82.979,60	8,79%
TOTAL ACTIVOS	12.269.911,95	100%	10.309.387,21	100%	1.960.524,74	19,02%

El activo total al 31 de diciembre de 2008 fue de US\$ 12'269.911,95 que comparado con el activo total registrado al 31 de diciembre del 2007 US \$10'309.387,21, representa un incremento del 19,01%, cifra muy importante que muestra así el desarrollo de la Empresa. Los activos corrientes representan el 79% del total de activos, creciendo en el 26% con respecto al 2007. En general los ratios muestran una tendencia saludable con respecto a la estructura total de la cuenta activos.



ESTRUCTURA DE PASIVOS

	31- Dic-08 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
TOTAL PASIVO CORRIENTE	5.520.139,15	86%	4.836.932,82	85%	683.206,33	14,12%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	900.626,51	14%	838.268,85	15%	62.357,66	7,44%
TOTAL PASIVOS	6.420.765,66	100%	5.675.201,67	100%	745.563,99	13,14%

Las obligaciones por pagar a terceros al 31 de diciembre del 2008 fueron de US\$ 6'420.765.66 cifra que comparada con el activo total representa un 52.33%, porcentaje que demuestra una posición sana en lo que tiene que ver al endeudamiento de la Empresa. Los pasivos no corrientes subieron un 7.44% en comparación con el año 2007; el pasivo total al 31 de diciembre del 2008 en relación al 31 de diciembre del 2007 aumentó en US\$ 745.563,99 debido principalmente al incremento en los valores tanto del impuesto a renta como al 15% participación de los trabajadores en las utilidades generadas en el 2008 y registradas en diciembre del mismo año y que serán pagadas en el 2009.

2.2 ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

Los resultados que la Empresa alcanzó en el ejercicio económico del año 2008 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 2007 se presenta a continuación.

2.2.1 INGRESOS

Los ingresos por ventas en el 2008 fueron de US\$ 33'269.719, valor que respecto al ingreso total del año 2007 de US\$ 27'301.311 representa un incremento en ventas de US\$ 5'968.408 es decir un 21.86%.

	31- Dic-08 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES	33.269.719,25	100%	27.301.311,22	100%	5.968.408,03	21,86%
COSTO DE VENTAS	22.774.831,57	68%	19.663.541,95	72%	3.111.289,62	15,82%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	10.494.887,68	32%	7.637.769,27	28%	2.857.118,41	37,41%

- **Ventas por Menor.-** En el 2008 el valor de ventas por menor se ubicó en US\$ 21'418.273 en tanto que el valor de los ingresos de este canal del 2007 fue de US\$ 17.493.507 lo que representa un incremento del 22.43% resultados que obedecen 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 2008 fueron de US\$ 11'814.618 mientras que el valor del 2007 fue de US\$ 9.740.118 experimentando un crecimiento de 21.30%. Las ventas de esta división responden principalmente al trabajo sostenido que se ha efectuado para incrementar la participación en el mercado de nuestras líneas exclusivas, a las ventas extraordinarias de papel y al desarrollo alcanzado por el canal de Outsourcing.

2.2.2 COSTO DE VENTAS

En el ejercicio económico 2008 el costo de ventas ascendió a US\$ 22.774.831,57, representando el 69% de los ingresos, proporción a la baja con respecto al 2007 donde representó el 72%.

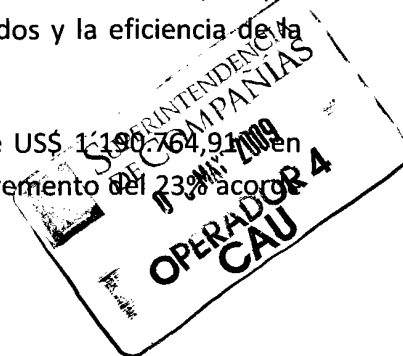
2.2.3 GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas del año 2008 fueron de USD\$ 4'459162.54 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% y respecto de los ingresos representan el 13%.

	31- Dic-08 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS DE VENTAS	4,459,162.54	55%	3,460,142.81	54%	999,019.73	28.87%
GASTOS OPERACIONALES	8,057,658.88	100%	6,402,102.13	100%	1,655,556.75	25.86%

- **Gastos Ventas por Menor.-** En el 2008 fueron de US\$ 3'261.234.95 mientras que en el año 2007 US\$ 3'296.501 mostrando una ligera disminución, lo que demuestra la efectividad de los procesos implementados y la eficiencia de la administración.
- **Gastos Ventas por Mayor.-** En el 2008 el valor fue de US\$ 1'190.764.91 en tanto que los del 2007 fue de US\$ 968.152 con un incremento del 23% acorde con las operaciones de esta división.



2.2.4 GASTOS ADMINISTRATIVOS

Durante el año 2007 los gastos administrativos fueron de US\$ 1'170.879,74 mientras que en el 2008 alcanzaron US\$ 1'556.256,04, presentando un incremento de US\$ 385.376,30 equivalente al 32.91%. Estas cuentas se incrementan debido a los beneficios que se han entregado a todos los colaboradores y la aplicación de la remuneración trimestral variable como nueva política adoptada en el 2008.

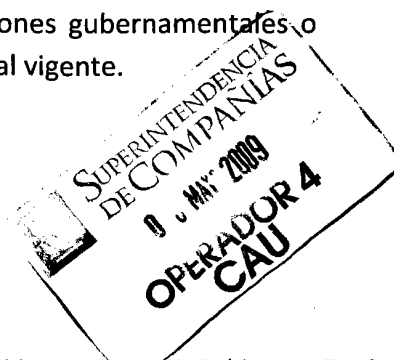
	31- Dic-08 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS ADMINISTRATIVOS	1,556,256.04	100%	1,170,879.74	100%	385,376.30	32.91%
SUELDOS Y BENEF. SOC. ADMINISTRAC	860,044.67	55%	713,764.74	61%	146,279.93	20.49%
OTROS BENEFICIOS PERSONAL ADMINIS	372,513.02	24%	238,024.60	20%	134,488.42	56.50%
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	323,698.35	21%	219,090.40	19%	104,607.95	47.75%

2.2.5 GASTOS GENERALES

Durante el año 2007 los gastos administrativos fueron US\$ 1'771.079,58 mientras que en el 2008 alcanzaron US\$ 2.042.240,30 presentando un incremento del 15.31 % equivalente a US\$ 271.160,72 incremento producido por factores fuera de nuestro control directo y sobre los cuales señalo los más relevantes:

	31- Dic-08 US\$	%	31- Dic-07 US\$	%	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
GASTOS GENERALES	2.042.240,30	100%	1.771.079,58	100%	271.160,72	15,31%
SERVICIOS GENERALES	263.149,32	13%	269.754,10	15%	-6.604,78	-2,45%
IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES	48.834,94	2%	48.457,52	3%	377,42	0,78%
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	478.306,50	23%	448.233,62	25%	30.072,88	6,71%
OTROS GASTOS GENERALES	1.225.853,75	60%	983.522,85	56%	242.330,90	24,64%
CONTRIBUCION ASOC. TRAB.PACO	26.095,79	1%	21.111,49	1%	4.984,30	23,61%

En lo referente al gasto en los servicios generales, este rubro tuvo una variación menor de -2.45%, lo que demuestra los resultados de ahorro y control aplicados. El pago de impuestos municipales y contribuciones especiales presento un ligero incremento de apenas 0.78%, la variación de las tasas se debe a disposiciones gubernamentales o tributarias y que debimos registrar para ceñirnos al marco legal vigente.



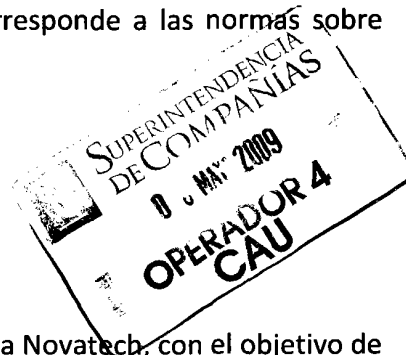
2.2.6 UTILIDADES

La utilidad antes de distribuciones e impuestos alcanzada por PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. en el presente ejercicio fue de US\$ 2'278.323,28, la misma que comparada con la alcanzada en el ejercicio 2007 que fue de US\$1'008.323,20 representa un aumento del 125.95% un ratio muy alentador que demuestra el adecuado manejo de la administración y una situación eficiente de la empresa.

	31-Dic-08	31-Dic-07	VARIACIÓN	VARIACIÓN
	US\$	US\$	ABSOLUTA	RELATIVA
UTILIDAD ANTES DE TRABAJO E IMPUESTOS	2,278,323.28	1,008,323.20	1,270,000.08	125.95%
PARTICIPACION TRABAJADORES	341,748.49	157,797.33	183,951.16	116.57%
IMPUESTO A LA RENTA	521,566.00	211,492.60	310,073.40	146.61%
RESERVA LEGAL	141,500.88	63,894.23	77,606.65	121.46%
UTILIDAD NETA	1,273,507.91	575,048.04	698,459.87	121.46%

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. ADMINISTRACION



Durante el 2008 iniciamos una consultoría con la Empresa Novatech, con el objetivo de efectuar una revisión integral de las operaciones de la Empresa, cuyas recomendaciones van desde el refuerzo y modificación de la estructura hasta cambios importantes en los diferentes procesos de la cadena de valor. Las recomendaciones y proyectos derivados de esta consultoría los implementaremos durante los siguientes años y estamos seguros que sus resultados influirán en el mejoramiento integral de las operaciones de la Compañía y sentarán una base sólida para el crecimiento sostenido y sustentable de la misma.

Los resultados obtenidos en el ejercicio económico 2008 por la empresa son como en el 2007 positivos, como consecuencia del trabajo mancomunado de todos los que conformamos la compañía, quienes supieron cumplir las metas y objetivos establecidos y mantener la fortaleza de la empresa.

Se espera que en el año 2009 las decisiones y acciones que tome el gobierno sean acertadas y vayan en beneficio de todo el pueblo ecuatoriano, apoyando a todos los sectores de la economía y procurando el mejoramiento de la salud, educación y seguridad.

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

