



## PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

### Estados Financieros Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

#### CONTENIDO:

|                                                                  |    |
|------------------------------------------------------------------|----|
| • Estados de Situación Financiera                                | 6  |
| • Estado de Resultados del Período y Otros Resultados Integrales | 7  |
| • Estados de Cambios en el Patrimonio Neto                       | 8  |
| • Estados de Flujos de Efectivo                                  | 9  |
| • Resumen de las Principales Políticas Contables                 | 11 |
| • Notas a los Estados Financieros                                | 26 |

#### PÁGINA:

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.  
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
(Expresados en dólares)

31, 2016  
31, 2015  
Diciembre  
Diciembre  
Notas

| Activos:                                          |      |             |            |            |
|---------------------------------------------------|------|-------------|------------|------------|
| Activos corrientes                                |      |             |            |            |
| Effectivo                                         | (7)  | 754,827     | 706,569    | 816,398    |
| Cuentas por cobrar clientes no relacionados       | (8)  | 45,312      | 825,474    | 51,053     |
| Otras cuentas por cobrar no relacionadas          |      | -           | 29         | 29         |
| Otras cuentas por cobrar relacionadas             | (15) | 376,386     | 443,987    | 443,987    |
| Activos por impuestos corrientes                  | (9)  | 7,485,458   | 9,365,933  | 9,365,933  |
| Inventarios                                       |      | 99,808      | 134,152    | 134,152    |
| Gastos pagados por anticipado                     |      | 9,468,360   | 11,637,026 | 11,637,026 |
| Total activos corrientes                          |      |             |            |            |
| Activos no corrientes                             |      |             |            |            |
| Propiedades, planta y equipos                     | (10) | 5,684,541   | 7,375,183  | 7,375,183  |
| Activos intangibles                               | (11) | 1,337,299   | 1,489,995  | 1,489,995  |
| Otros activos                                     |      | 50,467      | 89,414     | 89,414     |
| Total activos no corrientes                       |      |             |            |            |
| Total activos                                     |      |             |            |            |
| Pasivos:                                          |      |             |            |            |
| Pasivos corrientes                                |      |             |            |            |
| Cuentas por pagar proveedores no relacionados     | (12) | 1,529,189   | 2,085,523  | 2,085,523  |
| Otras cuentas por pagar no relacionadas           |      | 171,604     | 168,949    | 168,949    |
| Préstamos de accionistas                          | (24) | 350,000     | 153,533    | 153,533    |
| Obligaciones con instituciones financieras        | (13) | 1,772,046   | 2,324,210  | 2,324,210  |
| Pasivos por impuestos corrientes                  | (15) | 528,054     | 648,346    | 648,346    |
| Pasivos corrientes por beneficios a los empleados | (14) | 279,127     | 427,370    | 427,370    |
| Pasivos por ingresos diferidos                    |      | 6,856       | 4,661      | 4,661      |
| Total pasivos corrientes                          |      |             |            |            |
| Pasivo no corriente                               |      |             |            |            |
| Otras cuentas por pagar no relacionadas           | (13) | 758,822     | 639,215    | 50,623     |
| Obligaciones con instituciones financieras        | (14) | 2,627,674   | 3,154,422  | 3,154,422  |
| Total pasivo no corriente                         |      |             |            |            |
| Total pasivos                                     |      |             |            |            |
| Patrimonio:                                       |      |             |            |            |
| Capital social                                    | (17) | 7,600,000   | 7,600,000  | 7,600,000  |
| Reservas                                          | (18) | 2,509,937   | 2,509,937  | 2,509,937  |
| Otros resultados integrales                       |      | 301,263     | 24,989     | 24,989     |
| Resultados acumulados                             | (19) | (1,893,905) | 799,840    | 799,840    |
| Total patrimonio neto                             |      |             |            |            |
| Total patrimonio neto y pasivos                   |      |             |            |            |

Ing. Flor Arriaga Arbolada  
Contadora General

Ing. Jack Attia Matos  
Gerente General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES**  
 (Expresados en dólares)

| Años terminados en,                                                  | Notas | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| Ingresos por actividades ordinarias:                                 |       | 31,321,285            | 40,499,951            |
| Ingresos de actividades ordinarias                                   |       | (235,532)             | (245,989)             |
| (-) Descuento en ventas                                              |       | (679,296)             | (1,053,254)           |
| (-) Devoluciones en ventas                                           |       |                       |                       |
| <b>Costo de ventas:</b>                                              |       | 30,406,457            | 39,200,708            |
| Compras netas                                                        |       | (15,530,355)          | (21,481,743)          |
| Inventario al costo                                                  |       | (1,976,020)           | (678,370)             |
| <b>Utilidad bruta</b>                                                |       | 12,900,082            | 17,040,595            |
| Otros ingresos                                                       |       | 531,931               | 145,649               |
| Gastos de administración                                             | (20)  | (3,457,435)           | (3,382,869)           |
| Gastos de venta                                                      | (21)  | (5,875,602)           | (7,351,671)           |
| Gastos generales                                                     | (22)  | (5,217,272)           | (5,030,766)           |
| Gastos de mercadeo y publicidad                                      | (23)  | (672,850)             | (767,632)             |
| Gastos financieros                                                   | (23)  | (568,351)             | (467,975)             |
| Participación a trabajadores                                         | (14)  | -                     | (27,800)              |
| <b>(Pérdida) utilidad antes de impuesto a las ganancias:</b>         |       | (2,359,497)           | 157,531               |
| Impuesto a las ganancias corriente                                   | (15)  | (334,248)             | (362,601)             |
| <b>Pérdida el ejercicio</b>                                          |       | (2,693,745)           | (205,070)             |
| Otro resultado integral del ejercicio, despues de impuestos:         |       |                       |                       |
| Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo:          |       |                       |                       |
| Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos |       | 276,274               | 136,579               |
| Otro resultado integral del ejercicio                                |       | 276,274               | 136,579               |
| <b>Resultado integral total del año</b>                              |       | (2,417,471)           | (68,491)              |

Ing. Jack Attia Matos  
Gerente General

Ing. Flor Arzujo Arboleda  
Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**(Expresados en dólares)**

|                                     | Reservas       |               | Otros resultados integrales       |           |                                      |                                                                      | Resultados acumulados |                     |                                                    |                            |             |                       |             |
|-------------------------------------|----------------|---------------|-----------------------------------|-----------|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------------------------|----------------------------|-------------|-----------------------|-------------|
|                                     | Capital social | Reserva legal | Reserva facultativa y estatutaria | Subtotal  | Superávit por revaluación de activos | Nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos | Subtotal              | Pérdidas acumuladas | Provenientes de la adopción de las NIIF de capital | Pérdida neta del ejercicio | Subtotal    | Total patrimonio neto |             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2014    | 7,600,000      | 141,353       | 1,839,386                         | 1,980,739 | 16,800                               | (128,390)                                                            | (111,590)             | -                   | 999,334                                            | 5,576                      | 1,029,198   | 2,034,108             | 11,503,257  |
| Transferencia a reservas            | -              | 102,920       | 426,278                           | 529,198   | -                                    | -                                                                    | -                     | -                   | -                                                  | -                          | (529,198)   | (529,198)             | -           |
| Pago de dividendos                  | -              | -             | -                                 | -         | -                                    | -                                                                    | -                     | -                   | -                                                  | -                          | (500,000)   | (500,000)             | (500,000)   |
| Resultado integral total del año    | -              | -             | -                                 | -         | -                                    | 136,579                                                              | 136,579               | -                   | -                                                  | -                          | (205,070)   | (205,070)             | (68,491)    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015    | 7,600,000      | 244,273       | 2,265,664                         | 2,509,937 | 16,800                               | 8,189                                                                | 24,989                | -                   | 999,334                                            | 5,576                      | (205,070)   | 799,840               | 10,934,766  |
| Transferencia a pérdidas acumuladas | -              | -             | -                                 | -         | -                                    | -                                                                    | -                     | (205,070)           | -                                                  | -                          | 205,070     | -                     | -           |
| Resultado integral total del año    | -              | -             | -                                 | -         | -                                    | 276,274                                                              | 276,274               | -                   | -                                                  | -                          | (2,693,745) | (2,693,745)           | (2,417,471) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016    | 7,600,000      | 244,273       | 2,265,664                         | 2,509,937 | 16,800                               | 284,463                                                              | 301,263               | (205,070)           | 999,334                                            | 5,576                      | (2,693,745) | (1,893,905)           | 8,517,295   |

Ing. Jack Attia Matos  
Gerente General

Ing. Flor Arayo Arboleda  
Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(Expresados en dólares)**

|                     |       |           |           |
|---------------------|-------|-----------|-----------|
| Años terminados en, | Notas | 31, 2016  | 31, 2015  |
|                     |       | Diciembre | Diciembre |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                 |              |                                                                                 |                                                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo por actividades de operación:</b><br>Efectivo recibido de clientes<br>Efectivo pagado a proveedores y empleados<br>Pagos por participación a trabajadores<br>Impuesto a las ganancias pagado<br>Intereses pagados, netos<br>Otros gastos generales, netos | (14)<br>(15) | 30,528,859<br>(24,569,691)<br>(27,238)<br>(295,000)<br>(568,349)<br>(4,685,340) | 39,416,701<br>(37,729,742)<br>(253,179)<br>(378,239)<br>(205,086)<br>145,649 |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                                                                                                                                                                                                                  |              | <b>383,241</b>                                                                  | <b>996,104</b>                                                               |

|                                                                                                                                                                                                                                                          |              |                                 |                               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------------|-------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b><br>Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos<br>Efectivo pagado por la compra de activos intangibles<br>Efectivo recibido por la venta de propiedades, planta y equipos | (10)<br>(11) | (256,193)<br>(37,857)<br>85,328 | (1,438,235)<br>(265,299)<br>- |
| <b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>                                                                                                                                                                                               |              | <b>(208,722)</b>                | <b>(1,703,534)</b>            |

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                     |                                                             |                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b><br>Efectivo neto (pagado) recibido por obligaciones con instituciones financieras<br>Efectivo neto recibido (pagado) por préstamos de accionistas<br>Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio<br>Efectivo pagado por créditos a mutuo<br>Efectivo pagado por dividendos | (432,557)<br>196,467<br>-<br>-<br>- | 1,341,867<br>(52,689)<br>(49,810)<br>(300,875)<br>(500,000) | (432,557)<br>(52,689)<br>(49,810)<br>(300,875)<br>(500,000) |
| <b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                     | <b>(236,090)</b>                                            | <b>438,493</b>                                              |

|                                                                          |            |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>Disminución neto de efectivo</b><br><b>Efectivo al inicio del año</b> | (61,571)   | 816,398        | 1,085,335      |
| <b>Efectivo al final del año</b>                                         | <b>(7)</b> | <b>754,827</b> | <b>816,398</b> |

Ing. Jack Attia Matos  
Gerente General

Ing. Flor Araújo Arboleda  
Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**CONCILIACIONES DEL RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL AÑO**  
**CON EL EFECTIVO NETO PROVISITO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**(Expresadas en dólares)**

| Años terminados en,                                                                                                               | Notas | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Resultado integral total del año</b>                                                                                           |       | <b>(2,417,471)</b>    | <b>(68,491)</b>       |
| <b>Ajustes para conciliar el resultado integral total del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b> |       |                       |                       |
| Provisión para cuentas incobrables                                                                                                | (8)   | 9,446                 | 78,759                |
| Depreciación de propiedades, planta y equipos                                                                                     | (10)  | 1,861,507             | 1,221,494             |
| Amortización de activos intangibles                                                                                               | (11)  | 190,553               | 201,209               |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio                                                                                    | (14)  | (250,477)             | 587,231               |
| Provisión para participación a trabajadores                                                                                       | (14)  | -                     | 27,800                |
| Provisión para impuesto a las ganancias                                                                                           | (15)  | 334,248               | 362,601               |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo                                                                                  |       | (12,914)              | (97,969)              |
| Ventas y bajas netas de propiedad, muebles y equipos                                                                              |       | -                     | 3,111                 |
| Efecto otros resultados integrales                                                                                                |       | (276,274)             | (136,579)             |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>                                                                                   |       |                       |                       |
| Disminución en cuentas por cobrar clientes no relacionados                                                                        |       | 128,114               | 253,406               |
| Disminución en inventarios                                                                                                        |       | 1,880,475             | 855,558               |
| Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado                                                                            |       | 106,577               | (22,494)              |
| Disminución (aumento) en otros activos corrientes                                                                                 |       | 34,344                | (38,293)              |
| Disminución en cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar                                                            |       | (604,299)             | (1,409,331)           |
| Disminución en pasivos por impuestos corrientes                                                                                   |       | (91,939)              | (431,981)             |
| Disminución en pasivos por obligaciones con empleados                                                                             |       | (148,243)             | (393,928)             |
| (Disminución) aumento en otros pasivos corrientes                                                                                 |       | (360,406)             | 4,001                 |
| <b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>                                                                    |       | <b>383,241</b>        | <b>996,104</b>        |

Ing. Jack Attia Matos  
Gerente General

Ing. Flor Araujo Arboleda  
Contadora General

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**  
**Resumen de las Principales Políticas Contables**  
**(Expresado en dólares)**

**1. IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.**

- **Nombre de la entidad.**  
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
- **RUC de la entidad.**  
1790040275001.
- **Domicilio de la entidad.**  
Av. Colón E4-81 y Av. 9 de Octubre.
- **Forma legal de la entidad.**  
Sociedad Anónima.
- **País de incorporación de la entidad.**  
Ecuador.
- **Descripción de la naturaleza de las operaciones de la entidad.**

La Compañía fue constituida en la Provincia de Pichincha el 26 de marzo de 1954.

El objeto social de PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., es la venta al por mayor y menor de artículos de escritorio, equipo de oficina, productos escolares, arte, equipos, accesorios e implementos de computación y electrónicos. El abastecimiento de la Compañía se da, en su gran mayoría, por compras locales; sin embargo efectúa compras específicas y puntuales en el mercado internacional.

• **Composición accionaria.**

Las acciones de la Compañía están distribuidas de la siguiente manera:

| Nombre del accionista     | Nacionalidad   | Acciones  | %       |
|---------------------------|----------------|-----------|---------|
| Narciso Attia Galante     | Argentina      | 3,321,843 | 43,71%  |
| Jack David Attia Matos    | Ecuatoriana    | 3,301,011 | 43,43%  |
| Sara Miriam Attia Matos   | Estadounidense | 488,573   | 6,43%   |
| Sandra Esther Attia Matos | Ecuatoriana    | 488,573   | 6,43%   |
|                           |                | 7,600,000 | 100,00% |

**2. IMPORTANCIA RELATIVA.**

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

### 3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad Nro. 1, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesaria una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

### 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

#### 4.1. Bases de preparación.

Los presentes estados financieros han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) (NIIF), vigentes al 31 de diciembre de 2016.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

La Administración de la Compañía, declara que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han sido aplicadas íntegramente y sin reservas en la preparación de los presentes estados financieros.

#### 4.2. Medición de los Valores Razonables.

De acuerdo a NIIF No. 13 "Medición de Valor Razonable" se entiende al "valor razonable" como el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida) independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Cuando se utilizan técnicas de valorización se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable.

Para determinación del valor razonable requiere la clasificación de todos los activos y pasivos en función de su metodología de valoración, que se definen a continuación:

Nivel 1: precios cotizados en mercados activos (no ajustados) para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (precios) o indirectamente (derivados de los precios).

Nivel 3: valoración mediante técnicas en las que se utilizan variables significativas no obtenidas de datos observables en el mercado.

#### 4.3. Pronunciamientos contables y su aplicación.

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés):

Las siguientes Normas son vigentes a partir del año 2016:

| Fecha de aplicación obligatoria | Normas                                                                                                                           |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 01-ene-2016                     | NIC 1 "Presentación de estados financieros" - Iniciativa información a revelar.                                                  |
| 01-ene-2016                     | NIC 19 "Beneficios a los empleados" - Tasa de descuento: tema del mercado regional.                                              |
| 01-ene-2016                     | NIC 27 "Estados financieros separados" - El Método de la Participación en los Estados Financieros Separados. (*)                 |
| 01-ene-2016                     | NIC 34 "Información Financiera intermedia" - La divulgación de información en otros lugares en el informe financiero intermedio. |
| 01-ene-2016                     | NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.                     |

| Fecha de aplicación obligatoria | Normas |
|---------------------------------|--------|
|---------------------------------|--------|

NIC 41 "Agricultura" y NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" - Plantas productoras. (\*)

NIC 5 "Activos no Corrientes Mantendidos para la Venta y Operaciones Discontinuas" - Cambios en los métodos de disposición. (\*)

NIF 7 "Instrumentos financieros" - Revelaciones contratos de prestación de servicios y aplicabilidad de las modificaciones de la NIF 7. (\*)

NIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIF 12 "Información a revelar sobre participaciones en otras entidades" y NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" - Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación. (\*)

NIF 11 "Acuerdos conjuntos" - Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas. (\*)

Revisión post-implementación  
NIF 3 Combinaciones de negocios  
NIF 8 Segmentos de operación  
Completado junio de 2015  
Completado julio de 2013

#### NIC 1 "Presentación de estados financieros".

Esta enmienda, realizó inclusión de párrafos referentes a materialidad o importancia relativa en los estados financieros y notas, además mejoras a la información a presentar en el estado de situación financiera, información a presentar en la sección de otro resultado integral, estructura e información a revelar sobre política contables.

#### NIC 19 "Beneficios a los empleados".

Esta enmienda entre las modificaciones en el párrafo 83, eliminó la palabra países e incluyó la palabra "monedas", con el fin de determinar la tasa de descuento en un mercado regional. Las mejoras anuales aclaran que los bonos empresariales de alta calidad utilizados para estimar la tasa de descuento deben emitirse en la misma moneda en la que se pagan los beneficios. Por consiguiente, la amplitud del mercado para bonos empresariales de alta calidad debe evaluarse al nivel de la moneda.

NIC 34 "Información Financiera Intermedia" - La divulgación de información en otros lugares en el informe financiero intermedio.

Esta La enmienda establece que si la información a revelar requerida por la NIC 34 se presenta fuera de los estados financieros intermedios, dicha información a revelar debe estar disponible para los usuarios de los estados financieros intermedios en las mismas condiciones y al mismo tiempo que los estados financieros intermedios.

NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo" - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización.

Aclara que el uso de métodos de amortización de activos basados en los ingresos no es apropiado, dado que los ingresos generados por la actividad que incluye el uso de los activos generalmente refleja otros factores distintos al consumo de los beneficios económicos que tiene incorporados el activo. De igual manera, clarifica que los ingresos son en general una base inapropiada para medir el consumo de los beneficios económicos que están incorporados en activo intangible.

(\*) *Estas Normas no son aplicables en los estados financieros de la Compañía.*

La Administración de la Compañía no adoptó anticipadamente los pronunciamientos antes descritos; actualmente se encuentra evaluando la aplicación de los cambios citados y sus posibles impactos, pero estima que su adopción no tendrá impacto significativo en sus estados financieros de periodos posteriores.

#### 4.4. Moneda funcional y de presentación.

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### 4.5. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese periodo.

#### 4.6. Efectivo.

En este grupo contable se registran las partidas de alta liquidez. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

#### 4.7. Cuentas por cobrar clientes.

En este grupo contable se registran los derechos de cobro a clientes no relacionados originados en ingresos de actividades ordinarias. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, cobros, costo financiero y/o provisión por pérdidas por deterioro del valor (si los hubiere).

En las cuentas por cobrar clientes con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### 4.8. Inventarios.

La Compañía registra en este grupo contable a los activos poseídos para ser vendidos en el curso normal de la operación.

Medición inicial.- los inventarios se medirán por su costo, mismo que incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, otros costos directamente atribuibles a la adquisición incurridos para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares.

Medición posterior.- el costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos variables de venta aplicables. Si existieren importaciones en tránsito se medirán por su costo.

Al 31 de diciembre de 2016, existe un deterioro de valor de ciertos inventarios generado por concepto: lento movimiento y valor neto de realización que a criterio de la Administración de la Compañía no serán ajustados por US\$140 mil aproximadamente.

#### 4.9. Gastos pagados por anticipado.

En este grupo contable se registra los anticipos entregados a terceros o pagos anticipados para la compra de bienes y servicios que no hayan sido devengados al cierre del ejercicio económico. Se miden inicial y posteriormente a su valor nominal; su amortización se reconoce en los resultados del período en el cual generan beneficios económicos futuros.

#### 4.10. Propiedades, planta y equipos.

La Compañía registra en este grupo contable a todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial.- las propiedades, planta y equipos, se medirán por su costo, mismo que incluye: el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior.- las propiedades, planta y equipos se medirán por su costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación.- los activos empiezan a depreciarse cuando estén disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

La vida útil para las propiedades, planta y equipos se ha estimado como sigue:

| Tipo                                    | Años de Vida útil | Valor residual |
|-----------------------------------------|-------------------|----------------|
| Instalaciones y adecuaciones en locales | 10                | (*)            |
| Equipos de computación                  | 3                 | (*)            |
| Muebles y enseres                       | 10                | (*)            |
| Software                                | 3                 | (*)            |
| Maquinarias                             | 10                | (*)            |
| Vehículos                               | 5                 | (*)            |
| Edificios                               | 25                | (*)            |

(\*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

#### 4.11. Activos intangibles.

La Compañía registra en este grupo contable a todo bien sin apariencia física que es susceptible de ser separado o escindido de la entidad y vendido, transferido, dado en explotación, arrendado o intercambiado, ya sea individualmente o junto con un contrato, o surge de derechos contractuales o de otros derechos de tipo legal, con independencia de que esos derechos sean transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones, si, y sólo si: es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad; y el costo del activo puede ser medido de forma fiable.

Medición inicial. - los activos intangibles se miden a su costo, el cual incluye: el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.

Medición posterior. - los activos intangibles se medirán por su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de amortización. - los activos empiezan a amortizarse cuando estén disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La amortización es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

Las vidas útiles y los valores residuales se han estimado como sigue:

| Descripción            | Vida útil           | Valor residual |
|------------------------|---------------------|----------------|
| Concesiones de locales | Período de contrato | Cero (*)       |

(\*) A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

#### 4.12. Cuentas por pagar proveedores.

En este grupo contable se registran las obligaciones de pago en favor de proveedores no relacionados adquiridos en el curso normal de negocio. Se miden inicialmente, por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado, de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva considerando como tal a: valor inicial, pagos y costo financiero.

En las cuentas por pagar proveedores con vencimientos no superiores a un año, que no poseen un interés contractual (explícito) y cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, no se incluye costo financiero ya que el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### 4.13. Préstamos de accionistas.

En este grupo contable se registran los préstamos con accionistas. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### 4.14. Obligaciones con instituciones financieras.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con los accionistas (interés explícito).

En este grupo contable se registran los sobregiros bancarios y los préstamos con bancos e instituciones financieras. Se miden inicialmente al valor razonable de la transacción y posteriormente a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El costo financiero se lo establece considerando el tiempo transcurrido al final de cada período y la tasa de interés pactada con el banco e institución financiera (interés explícito).

#### 4.15. Pasivos por beneficios a los empleados.

Pasivos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

Pasivos no corrientes.- en este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

#### 4.16. Impuestos.

Activos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado e impuesto a la renta, así como los anticipos de impuesto a la renta que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes.- en este grupo contable se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto al valor agregado, así como las retenciones en la fuente por pagar por impuesto al valor agregado e impuesto a la renta e ISD sobre todas las operaciones transacciones monetarias que se realicen al exterior con o sin intervención de las instituciones del sistema financiero incluyendo compensaciones internacionales.

Impuesto a las ganancias.- en este grupo contable se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- Impuesto a las ganancias corriente.- se determina sobre la base imponible calculada de acuerdo con las disposiciones legales y tributarias vigentes al cierre del ejercicio contable. La tasa del impuesto a las ganancias para el año 2016 asciende al 22% o 25% en función a la composición accionaria directa e indirecta del 100% del capital, para el año 2015 es del 22%. Se mide a su valor nominal y se reconoce en los resultados del periodo en el que se genera.

- Impuesto a las ganancias diferido.- se determina sobre las diferencias temporales que existen entre las bases tributarias de activos y pasivos con sus bases financieras; las tasas impositivas y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son vigentes al cierre del ejercicio contable. Se mide al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias y se reconoce en el resultado del periodo o en otros resultados integrales, dependiendo de la transacción que origina la diferencia temporal.

#### 4.17. Baja de activos y pasivos financieros.

Activos financieros.- un activo financiero (o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros) es dado de baja cuando: los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso; o la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros.- un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o vence. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestario, en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del periodo.

#### 4.18. Patrimonio.

Capital social.- en este grupo contable se registra el monto adeudado del capital. Se mide a su valor nominal.

Reservas.- en este grupo contable se registran las apropiaciones de utilidades o constituciones realizadas por Ley, estatutos, acuerdos de Accionistas para propósitos específicos. Se miden a su valor nominal.

Otros resultados integrales.- en este grupo contable se registran los efectos netos de impuestos diferidos por revaluaciones a valor de mercado de propiedades, planta y equipo; así como las pérdidas y ganancias actuariales según el estudio realizado por un perito actuario.

Resultados acumulados.- en este grupo contable se registran las pérdidas netas acumuladas, sobre las cuales no han sido objeto de absorción por resolución de Junta General de Accionistas.

#### 4.19. Ingresos de actividades ordinarias.

Los ingresos surgen en el curso de las actividades ordinarias de la Compañía, son reconocidos cuando su importe puede medirse con fiabilidad; es probable que la entidad reciba beneficios económicos asociados con la transacción; y los costos incurridos o por incurrir en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad. Están conformados por:

Venta de bienes.- en este grupo contable se registran las ventas de artículos de escritorio, equipo de oficina, productos escolares, arte, equipos, accesorios e implementos de computación y electrónicos; surgen cuando se han transferido los riesgos y ventajas de tipo significativo de propiedad de los bienes al comprador; la Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión de los bienes ni retiene el control efectivo sobre los mismos. Se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir neta de devoluciones, rebajas y descuentos.

#### 4.20. Costos y gastos.

Costos de ventas.- en este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias; incluyen las pérdidas generadas por valor neto de realización y bajas de inventarios.

Gastos.- en este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, generales y de mercadeo y publicidad, financieros y otros.

**4.21. Información por segmentos de operación.**

Un segmento operativo es un componente de la Compañía sobre el cual se tiene información financiera separada que es generada mediante aplicaciones informáticas y es evaluada por la Administración para la toma de decisiones. La Compañía opera como un segmento operativo único.

**4.22. Medio ambiente.**

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

**4.23. Estado de flujos de efectivo.**

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionadas con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

**4.24. Cambios en políticas y estimaciones contables.**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

**5. POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.**

La Gerencia General y Gerencia Administrativa y Financiera de la Compañía son las responsables de monitorear periódicamente los factores de riesgo más relevantes de la Compañía, en base a una metodología de evaluación continua. La Compañía administra una serie de procedimientos y políticas desarrolladas para disminuir su exposición a los riesgos.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

**Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados (Nota 8), cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente; la calidad crediticia de los activos financieros que no están en mora ni deteriorados depende de las calificaciones de riesgo (cuando estén disponibles), referencias bancarias, entre otros.

**Riesgo de liquidez.**

Es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los índices de liquidez fueron de 2,04 y 2,00 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los índices de deuda respecto al patrimonio neto fueron de 85,34% y 80,85% respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ha determinado las bandas de tiempo más apropiadas para los vencimientos contractuales de los pasivos financieros y se presentan en el estado de situación financiera como pasivos corrientes (entre 1 y 12 meses) y como pasivos no corrientes (más de 12 meses).

**Riesgo de mercado.**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado.

La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en los siguientes subtipos de riesgo:

Riesgo de tasa de interés. - es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía considera fluctuaciones razonablemente posibles a los cambios de tasas de interés en un rango de  $\pm 0.50\%$ , situación que en el estado de resultados no tiene efectos significativos, por lo tanto, realizar un análisis de sensibilidad carece de representatividad.

Riesgo de tasa de cambio. - es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de una moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no realiza transacciones en moneda extranjera.

Otros riesgos de precio. - los otros riesgos de precio de los instrumentos financieros surgen, por ejemplo, de variaciones en los precios de las materias primas cotizadas o de los precios de los instrumentos de patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no realiza transacciones relacionadas con materias primas cotizadas o instrumentos de patrimonio.

## **6. ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRÍTICOS DE LA ADMINISTRACIÓN.**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

Provisión por cuentas incobrables. - al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por obsolescencia de inventarios. - al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus inventarios comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de obsolescencia tomando en cuenta fechas de caducidad y tiempo máximo de stock de inventarios; cuando el valor en libros de los activos excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Provisión por valor neto realizable de inventarios. - al final de cada período contable se evalúa la existencia evidencia objetiva de que no se podrá recuperar el costo de los inventarios comparando el saldo en libros y el valor neto realizable tomando en cuenta los precios de venta menos los costos de venta para productos terminados y los precios de venta menos los costos de conversión y los costos de venta para materias primas; cuando el valor en libros de los activos excede su valor neto de realización se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

Vidas útiles y valores residuales. - al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

Deterioro de activos no corrientes. - al final de cada período contable o cuando sea necesario se evalúa, si existen indicadores internos y externos de que alguno de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial) pudiese estar deteriorado; si existieran tales indicadores, se realiza una estimación del monto recuperable del activo, cuando el valor en libros de los activos excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable.

Valor razonable de activos y pasivos. - en ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### 7. EFECTIVO.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, 2016  | Diciembre 31, 2015 |
|---------------------|--------------------|
| Caja                | 121,482            |
| Bancos locales      | 155,931            |
| Bancos del exterior | 630,789            |
|                     | 1,094              |
| 754,827             | 816,398            |

### 8. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, 2016                | Diciembre 31, 2015 |
|-----------------------------------|--------------------|
| Clientes                          | 596,276            |
| Tarjetas de crédito               | 115,802            |
| Empleados (plan tecnología)       | 20,889             |
| Cuentas incobrables               | -                  |
| Clientes- empleados               | 12,878             |
| Otros                             | 19,606             |
| (-) Provisión cuentas incobrables | 765,451            |
|                                   | 887,824            |
|                                   | (62,350)           |
|                                   | 825,474            |

(1) Un detalle de la antigüedad de los saldos de cuentas por cobrar clientes, fue como sigue:

| Diciembre 31, 2016 | Diciembre 31, 2015 |
|--------------------|--------------------|
| Antigüedad         |                    |
| Saldo              | Saldo              |
| Deterioro          | Deterioro          |
| 328,075            | 437,265            |
| (41,961)           | (41,961)           |
| 261,849            | 189,670            |
| (16,921)           | (18,967)           |
| (2,073)            | 800                |
| 8,143              | 422                |
| 282                | 1,300              |
| -                  | -                  |
| -                  | -                  |
| -                  | -                  |
| 596,276            | 629,457            |
| (58,882)           | (62,350)           |

Por vencer  
De 1 a 90 días  
De 91 a 180 días  
De 181 a 270 días  
Mas de 361 días

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(2) Los movimientos de la provisión cuentas incobrables, fueron como sigue:

| Años terminados en |          |
|--------------------|----------|
| Diciembre          | 31, 2016 |
| Diciembre          | 31, 2015 |
| Saldo inicial      | (81,561) |
| Provisión del año  | (9,446)  |
| Castigos           | 12,914   |
| Saldo final        | (58,882) |
|                    | (62,350) |

## 9. INVENTARIOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre                                                                       |           |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 31, 2016                                                                        | 31, 2015  |
| Inventarios de productos terminados y mercadería en almacén comprado a terceros | 7,145,374 |
| Inventarios repuestos, herramientas y accesorios                                | 340,084   |
|                                                                                 | 9,121,394 |
|                                                                                 | 244,539   |
|                                                                                 | 9,365,933 |

(1) Al 31 de diciembre de 2015, inventarios de productos terminados hasta por 1,000,000 han sido entregados en garantía de obligaciones con instituciones financieras (Nota 13, numeral 2).

## 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre                               |           |
|-----------------------------------------|-----------|
| 31, 2016                                | 31, 2015  |
| Propiedades, planta y equipos, neto:    |           |
| Instalaciones y adecuaciones en locales | 3,093,761 |
| Terrenos                                | 1,119,245 |
| Muebles y enseres                       | 463,731   |
| Software                                | 261,948   |
| Edificios                               | 314,370   |
| Equipos de computación                  | 90,856    |
| Maquinaria                              | 217,389   |
| Vehículos                               | 123,241   |
|                                         | 161,516   |
|                                         | 246,271   |
|                                         | 205,126   |
|                                         | 332,590   |
|                                         | 312,141   |
|                                         | 596,166   |
|                                         | 1,119,245 |
|                                         | 4,402,128 |
|                                         | 5,684,541 |
|                                         | 7,375,183 |

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

|                                                               | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Propiedades, planta y equipos, costo:</b>                  |                       |                       |
| Instalaciones y adecuaciones en locales                       | 8,304,177             | 8,304,177             |
| Terrenos                                                      | 1,119,245             | 1,119,245             |
| Muebles y enseres                                             | 1,219,003             | 1,219,003             |
| Software                                                      | 1,092,650             | 936,599               |
| Edificios                                                     | 441,897               | 441,897               |
| Equipos de computación                                        | 1,056,744             | 1,005,930             |
| Maquinaria                                                    | 425,548               | 425,548               |
| Vehículos                                                     | 250,976               | 286,976               |
|                                                               | <b>13,910,240</b>     | <b>13,739,375</b>     |
| <b>Propiedades, planta y equipos, depreciación acumulada:</b> |                       |                       |
| Instalaciones y adecuaciones en locales                       | 5,210,416             | 3,902,049             |
| Muebles y enseres                                             | 755,272               | 622,837               |
| Software                                                      | 830,702               | 624,458               |
| Edificios                                                     | 127,527               | 109,307               |
| Equipos de computación                                        | 965,888               | 800,804               |
| Maquinaria                                                    | 208,159               | 179,277               |
| Vehículos                                                     | 127,735               | 125,460               |
|                                                               | <b>8,225,699</b>      | <b>6,364,192</b>      |
|                                                               | <b>5,684,541</b>      | <b>7,375,183</b>      |

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros (Expresadas en dólares)

Los movimientos de propiedades, planta y equipos, fueron como sigue:

| Concepto                                    | Instalaciones y adecuaciones en locales | Terrenos  | Muebles y enseres | Software  | Edificios | Equipo de computación | Maquinarias | Vehículos | Activos fijos en tránsito | Total       |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------|-------------------|-----------|-----------|-----------------------|-------------|-----------|---------------------------|-------------|
| <u>Año terminado en diciembre 31, 2016:</u> |                                         |           |                   |           |           |                       |             |           |                           |             |
| Saldo inicial                               | 4,402,128                               | 1,119,245 | 596,166           | 312,141   | 332,590   | 205,126               | 246,271     | 161,516   | -                         | 7,375,183   |
| Adiciones                                   | 49,328                                  | -         | -                 | 156,051   | -         | 50,814                | -           | -         | -                         | 256,193     |
| Desmontaje                                  | (49,328)                                | -         | -                 | -         | -         | -                     | -           | -         | -                         | (49,328)    |
| Ventas y bajas, neto                        | -                                       | -         | -                 | -         | -         | -                     | -           | (36,000)  | -                         | (36,000)    |
| Depreciación                                | (1,308,367)                             | -         | (132,435)         | (206,244) | (18,220)  | (165,084)             | (28,882)    | (2,275)   | -                         | (1,861,507) |
| Saldo final                                 | 3,093,761                               | 1,119,245 | 463,731           | 261,948   | 314,370   | 90,856                | 217,389     | 123,341   | -                         | 5,684,541   |

Año terminado en diciembre 31, 2015:

|                      |           |           |           |           |          |           |          |          |             |             |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|----------|----------|-------------|-------------|
| Saldo inicial        | 3,923,079 | 1,119,245 | 670,358   | 340,714   | 350,807  | 242,550   | 280,513  | 179,936  | 54,351      | 7,161,553   |
| Adiciones            | 99,194    | -         | 29,214    | 194,521   | -        | 144,505   | -        | -        | 970,801     | 1,438,235   |
| Transferencias       | 1,012,281 | -         | 12,541    | -         | -        | 330       | -        | -        | (1,025,152) | -           |
| Ventas y bajas, neto | -         | -         | (809)     | -         | -        | (1,623)   | -        | (679)    | -           | (3,111)     |
| Depreciación         | (632,426) | -         | (115,138) | (223,094) | (18,217) | (180,636) | (34,242) | (17,741) | -           | (1,221,494) |
| Saldo final          | 4,402,128 | 1,119,245 | 596,166   | 312,141   | 332,590  | 205,126   | 246,271  | 161,516  | -           | 7,375,183   |

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

## 11. ACTIVOS INTANGIBLES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                            | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Activos intangibles, neto: |                       |                       |
| Concesiones                | 1,337,299             | 1,489,995             |
| (1)                        |                       |                       |

Activos intangibles, costo:

|             |           |
|-------------|-----------|
| Concesiones | 2,640,168 |
|             | 2,602,311 |

Activos intangibles, amortización acumulada:

|             |           |
|-------------|-----------|
| Concesiones | 1,302,869 |
|             | 1,112,316 |

|  |           |
|--|-----------|
|  | 1,337,299 |
|  | 1,489,995 |

(1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponden a concesiones en los siguientes centros comerciales: Mall del Pacífico, Quicentro Sur, Scala, Latacunga, Mall los Andes, San Luis Shopping, Condado Shopping, Mall del Sol, Village Plaza, local Ibarra y local Babahoyo.

Los movimientos de los activos intangibles, fueron como sigue:

| Años terminados en,    | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Saldo inicial          | 1,489,995             | 1,425,905             |
| Adiciones              | 37,857                | 265,299               |
| Gastos de amortización | (190,553)             | (201,209)             |
|                        | 1,337,299             | 1,489,995             |

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### 12. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES NO RELACIONADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|-----------------------|-----------------------|
| 1,219,953             | 1,493,216             |
| 309,236               | 592,307               |
| 1,529,189             | 2,085,523             |

Proveedores locales  
Proveedores del exterior

### 13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|-----------------------|-----------------------|
| 639,215               | 1,327,148             |

Banco del Pichincha:  
Préstamos con tasas de interés anual entre el 8,92% y 9,74% y vencimientos hasta junio y julio de 2018 y julio de 2015.

Citibank:  
Préstamos con tasas de interés anual entre el 9,02% y 8,00% y vencimientos hasta marzo de 2017 y 2016.

Produbanco:  
Préstamos con tasas de interés anual entre el 9,12% y 9,05 y vencimientos hasta mayo de 2018, 2019, enero 2017 y abril de 2016.

Banco Internacional S.A.:  
Préstamo al 8,95% de interés anual, y vencimiento en marzo de 2017.

| Intereses por pagar | (-) Porción corriente |
|---------------------|-----------------------|
| 23,113              | 2,530,868             |
| 56,277              | 2,963,425             |
| 129,210             | 1,772,046             |
| -                   | 2,324,210             |
| 758,822             | 639,215               |

(1) Estos préstamos se encuentran garantizados con hipoteca sobre terrenos y edificios (Nota 10).

(2) Estos préstamos se encuentran garantizados con prenda comercial (Nota 9 numeral 1).

(3) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### 14. PASIVOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|     | Beneficios a empleados corrientes: |           |     | Beneficios a empleados no corrientes: |           |
|-----|------------------------------------|-----------|-----|---------------------------------------|-----------|
|     | 31, 2016                           | Diciembre |     | 31, 2016                              | Diciembre |
| (1) | 173,198                            | 259,200   | (1) | 279,127                               | 427,370   |
|     | 562                                | 27,800    |     | 105,367                               | 140,370   |
|     | 105,367                            | 140,370   |     | 279,127                               | 427,370   |
| (2) | 2,200,013                          | 2,458,653 | (2) | 2,200,013                             | 2,458,653 |
|     | 427,661                            | 695,769   |     | 427,661                               | 695,769   |
|     | 2,627,674                          | 3,154,422 |     | 2,627,674                             | 3,154,422 |

Beneficios a empleados corrientes:  
 Por beneficios de ley a empleados  
 Participación trabajadores por pagar  
 Obligaciones con el IESS

Beneficios a empleados no corrientes:  
 Jubilación patronal  
 Desahucio

(1) Los movimientos de participación a trabajadores por pagar, fueron como sigue:

| Años terminados en, |           | Años terminados en, |           |
|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Diciembre           | 31, 2016  | Diciembre           | 31, 2015  |
| 27,800              | 253,179   | 27,800              | 253,179   |
| -                   | 27,800    | -                   | 27,800    |
| (27,238)            | (253,179) | (27,238)            | (253,179) |
| 562                 | 27,800    | 562                 | 27,800    |

Saldo inicial  
 Provisión del año  
 Pagos  
 Saldo final

(2) Los movimientos de la provisión para jubilación patronal, fueron como sigue:

| Años terminados en, |           | Años terminados en, |           |
|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Diciembre           | 31, 2016  | Diciembre           | 31, 2015  |
| 2,458,653           | 2,203,587 | 2,458,653           | 2,203,587 |
| 295,932             | 261,080   | 295,932             | 261,080   |
| 150,920             | 139,472   | 150,920             | 139,472   |
| (208,760)           | (130,797) | (208,760)           | (130,797) |
| (471,040)           | (8,682)   | (471,040)           | (8,682)   |
| (25,692)            | (6,007)   | (25,692)            | (6,007)   |
| 2,200,013           | 2,458,653 | 2,200,013           | 2,458,653 |

Saldo inicial  
 Costo laboral por servicios actuales  
 Costo financiero  
 Ganancia actuarial  
 Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas  
 Pagos  
 Saldo final

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(3) Los movimientos de la provisión para desahucio, fueron como sigue:

| Años terminados en,                                |           | Años terminados en, |          |
|----------------------------------------------------|-----------|---------------------|----------|
| Diciembre                                          | 31, 2016  | Diciembre           | 31, 2015 |
| Saldo inicial                                      | 695,769   | 695,769             | 549,993  |
| Costo laboral por servicios actuales               | 77,182    | 94,410              | 94,909   |
| Costo financiero                                   | 42,612    | 34,909              | 34,909   |
| Ganancia actuarial                                 | (81,826)  | (5,782)             | (5,782)  |
| Reservas o costo laboral servicios años anteriores | -         | 57,360              | 57,360   |
| Efecto reducciones y liquidaciones anticipadas     | (306,076) | (35,121)            | (35,121) |
| Saldo final                                        | 427,661   | 695,769             | 695,769  |

Las hipótesis actuariales usadas, fueron como sigue:

| Años terminados en,             |              | Años terminados en, |              |
|---------------------------------|--------------|---------------------|--------------|
| Diciembre                       | 31, 2016     | Diciembre           | 31, 2015     |
| Tasa de descuento               | 7,46%        | 6,31%               | 6,31%        |
| Tasa de incremento salarial     | 3,00%        | 3,00%               | 3,00%        |
| Tasa de incremento de pensiones | 2,00%        | 2,00%               | 2,00%        |
| Tabla de rotación (promedio)    | 15,36%       | 13,34%              | 13,34%       |
| Vida laboral promedio remanente | 6,94         | 7,4                 | 7,4          |
| Tabla de mortalidad e invalidez | TM IESS 2002 | TM IESS 2002        | TM IESS 2002 |

El análisis de sensibilidad muestra la siguiente información:

| Año terminado en                                         |                    | Año terminado en   |                    |
|----------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Diciembre 31, 2016                                       | Diciembre 31, 2016 | Diciembre 31, 2016 | Diciembre 31, 2016 |
| Jubilación                                               | Patronal           | Jubilación         | Patronal           |
| Desahucio                                                | Desahucio          | Desahucio          | Desahucio          |
| Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)                 | 106,398            | 29,794             | 29,794             |
| Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)           | 5%                 | 7%                 | 7%                 |
| Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)                 | (96,620)           | (26,896)           | (26,896)           |
| Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)           | -4%                | -6%                | -6%                |
| Tasa de incremento salarial:                             |                    |                    |                    |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)       | 110,680            | 30,997             | 30,997             |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) | 5%                 | 7%                 | 7%                 |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)       | (101,067)          | (28,130)           | (28,130)           |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) | -4%                | -7%                | -7%                |

(Expresadas en dólares)

|                    |          |     |
|--------------------|----------|-----|
| Año terminado en   |          |     |
| Diciembre 31, 2016 |          |     |
| Jubilación         |          |     |
| Patronal           | 67,686   | 3%  |
| Desahucio          | (12,388) | -3% |

|                    |         |    |           |
|--------------------|---------|----|-----------|
| Año terminado en   |         |    |           |
| Diciembre 31, 2015 |         |    |           |
| Jubilación         |         |    |           |
| Patronal           | 170,860 | 7% | (154,260) |
| Desahucio          | 51,203  | 7% | (46,067)  |
|                    |         |    | -7%       |

|                                                          |           |          |
|----------------------------------------------------------|-----------|----------|
| Tasa de incremento salarial:                             |           |          |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)       | 175,751   | 52,671   |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) | 7%        | 8%       |
| Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)       | (159,701) | (47,689) |
| Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) | -6%       | -7%      |
| Tasa de mortalidad:                                      |           |          |
| Variación OBD (tasa de mortalidad + 0.5%)                | (73,125)  | (20,153) |
| Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad + 0.5%)          | -3%       | -3%      |
| Variación OBD (tasa de mortalidad - 0.5%)                | 72,426    | 19,961   |
| Impacto % en el OBD (tasa de mortalidad - 0.5%)          | 3%        | 3%       |

15. IMPUESTOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

|                                        |         |         |
|----------------------------------------|---------|---------|
| Activos por impuestos corrientes:      |         |         |
| Credito tributario impuesto a la renta | 376,386 | 443,987 |
| Diciembre 31, 2016                     |         |         |
| Diciembre 31, 2015                     |         |         |

Activos por impuestos corrientes:  
Crédito tributario impuesto a la renta

|                                           |                |     |
|-------------------------------------------|----------------|-----|
| <u>Activos por impuestos corrientes:</u>  |                |     |
| Impuesto a la renta por pagar             | 334,248        | (2) |
| Impuesto al valor agregado por pagar      | 90,567         |     |
| Retenciones en la fuente de IVA por pagar | 46,878         |     |
| Retenciones en la fuente de IR por pagar  | 31,636         |     |
| ISD por pagar                             | 24,725         |     |
|                                           | 39,014         |     |
|                                           | <u>528,054</u> |     |
|                                           | 648,346        |     |

**Impuesto a las ganancias.**

**Tarifa del impuesto a las ganancias.**

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponden al valor del anticipo de impuesto a la renta de acuerdo con el artículo No. 80 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen tributario interno.

**Pago mínimo de impuesto a las ganancias.**

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año el primer trienio al período fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc. Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del impuesto a la Renta. Además, a partir del ejercicio fiscal 2016 cuando se haya visto afectada significativamente la actividad económica de un contribuyente, el mayor valor entre el anticipo determinado y el impuesto a la renta causado puede ser recuperado en la parte que exceda el tipo impositivo efectivo promedio de los contribuyentes en general definido por la Administración Tributaria.

Para el año 2016, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$334,248; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$0. En consecuencia, la Compañía registró en resultados del ejercicio US\$334,248 equivalente al impuesto a la renta causado.

**Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria.**

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1998 inclusive y son susceptibles de revisión por parte de la Administración Tributaria las declaraciones de los años 2013 al 2016.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### (1) Conciliación del impuesto a las ganancias

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

|                                                      | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| (Pérdida) Utilidad antes de impuesto a las ganancias | (2,359,497)           | 157,531               |
| (Menos) Ingresos exentos                             | (15,381)              | (2,178)               |
| (Más) Gastos no deducibles                           | 252,602               | 184,931               |
| (Pérdida) utilidad gravable                          | (2,122,276)           | 340,284               |
| Tasa de impuesto a las ganancias del período         | 22%                   | 22%                   |
| Impuesto a las ganancias causado                     | -                     | (74,862)              |
| Anticipo del impuesto a las ganancias                | (334,248)             | (362,601)             |
| Impuesto a las ganancias del período                 | 334,248               | 362,601               |

(2) Los movimientos del impuesto a la renta, fueron como sigue:

|                                     | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Años terminados en,                 |                       |                       |
| Saldo inicial                       | 362,601               | -                     |
| Provisión del período               | 334,248               | 362,601               |
| Retenciones en la fuente y anticipo | (362,601)             | -                     |
| Saldo final                         | 334,248               | 362,601               |

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

### 16. CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.

A continuación se presentan los saldos libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio contable:

|                                                                          | Diciembre 31, 2016 |                  |                |                 | Diciembre 31, 2015 |                  |                |                 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------|-----------------|--------------------|------------------|----------------|-----------------|
|                                                                          | Corriente          |                  | No corriente   |                 | Corriente          |                  | No corriente   |                 |
|                                                                          | Valor libros       | Valor Razonable  | Valor libros   | Valor razonable | Valor libros       | Valor razonable  | Valor libros   | Valor razonable |
| <b>Activos financieros a valor razonable:</b>                            |                    |                  |                |                 |                    |                  |                |                 |
| Efectivo                                                                 | 754,827            | 754,827          | -              | -               | 816,398            | 816,398          | -              | -               |
| <b>Activos financieros a costo amortizado:</b>                           |                    |                  |                |                 |                    |                  |                |                 |
| Cuentas por cobrar clientes no relacionados                              | 706,569            | 706,569          | -              | -               | 825,474            | 825,474          | -              | -               |
| Otras cuentas por cobrar no relacionadas                                 | 45,312             | 45,312           | -              | -               | 51,053             | 51,053           | -              | -               |
| Otras cuentas por cobrar relacionadas                                    | -                  | -                | -              | -               | 29                 | 29               | -              | -               |
| <b>Total activos financieros</b>                                         | <b>1,506,708</b>   | <b>1,506,708</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>        | <b>1,692,954</b>   | <b>1,692,954</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>        |
| <b>Pasivos financieros a costo amortizado:</b>                           |                    |                  |                |                 |                    |                  |                |                 |
| Cuentas y documentos por pagar y otras cuentas por pagar no relacionadas | 1,700,793          | 1,700,793        | -              | -               | 2,254,472          | 2,254,472        | 50,623         | 50,623          |
| Obligaciones con instituciones financieras                               | 1,772,046          | 1,772,046        | 758,822        | 758,822         | 2,324,210          | 2,324,210        | 639,215        | 639,215         |
| Préstamos accionistas                                                    | 350,000            | 350,000          | -              | -               | 153,533            | 153,533          | -              | -               |
| <b>Total pasivos financieros</b>                                         | <b>3,822,839</b>   | <b>3,822,839</b> | <b>758,822</b> | <b>758,822</b>  | <b>4,732,215</b>   | <b>4,732,215</b> | <b>689,838</b> | <b>689,838</b>  |
| <b>Instrumentos financieros, netos</b>                                   | <b>2,316,131</b>   | <b>2,316,131</b> | <b>758,822</b> | <b>758,822</b>  | <b>3,039,261</b>   | <b>3,039,261</b> | <b>689,838</b> | <b>689,838</b>  |

Valor razonable de los instrumentos financieros.

La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproximan a su valor razonable (Metodología Nivel 3).

#### 17. CAPITAL SOCIAL.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social es de 7,600,000 y está constituido por 7,600,000, acciones ordinarias, nominativas e indivisibles, autorizadas, suscritas y en circulación con un valor nominal de un dólar cada una.

#### 18. RESERVAS.

Esta cuenta está conformada por:

Legal.- la Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Facultativa y estatutaria.- corresponde a la apropiación de las ganancias de ejercicios anteriores, de acuerdo a resoluciones que constan en actas de Junta General de Accionistas.

#### 19. RESULTADOS ACUMULADOS.

Esta cuenta está conformada por:

Pérdidas acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2016, representa el neto de las pérdidas acumuladas de los ejercicios 2016 y 2015 y las utilidades retenidas de períodos anteriores.

Provenientes de la adopción a las NIIF.

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta de Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción a las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

## 20. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Años terminados en, |           |                                                        |
|---------------------|-----------|--------------------------------------------------------|
| Diciembre           | 31, 2016  | Diciembre                                              |
| 31, 2015            |           |                                                        |
| 2,031,174           | 1,772,305 | Sueldos, salarios y demás remuneraciones               |
| 321,693             | 267,721   | Beneficios sociales, indemnizaciones y otras           |
| 302,827             | 325,736   | Aportes a la seguridad social incluye fondo de reserva |
| 158,800             | 233,694   | Honorarios profesionales y dietas                      |
| 147,966             | 140,421   | Provisión para jubilación patronal                     |
| 27,014              | 53,120    | Provisión para desahucio                               |
| 4,927               | 5,696     | Promoción y publicidad                                 |
| 3,684               | 3,844     | Combustibles                                           |
| 48,153              | 79,819    | Gastos de viaje                                        |
| 65,861              | 92,995    | Gastos de gestión                                      |
| 17,083              | 15,758    | Arrendamientos operativos                              |
| 36,965              | 71,778    | Mantenimiento y reparaciones                           |
| 54,379              | 56,342    | Seguros y reaseguros                                   |
| 51,366              | 53,344    | Transporte                                             |
| 185,543             | 210,296   | Otros                                                  |
| 3,457,435           | 3,382,869 |                                                        |

## 21. GASTOS DE VENTAS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Años terminados en, |           |                                                        |
|---------------------|-----------|--------------------------------------------------------|
| Diciembre           | 31, 2016  | Diciembre                                              |
| 31, 2015            |           |                                                        |
| 1,956,095           | 2,813,714 | Sueldos, salarios y demás remuneraciones               |
| 1,169,878           | 539,989   | Beneficios sociales, indemnizaciones y otras           |
| 454,719             | 651,435   | Aportes a la seguridad social incluye fondo de reserva |
| 147,966             | 120,660   | Provisión para jubilación patronal                     |
| 50,168              | 98,650    | Provisión para desahucio                               |
| 278,900             | 348,777   | Otros beneficios empleados                             |
| 94,019              | 238,184   | Honorarios                                             |
| 192,338             | 251,963   | Transporte                                             |
| 4,053               | 7,590     | Combustibles y lubricantes                             |
| 46,725              | 116,322   | Gastos de viaje                                        |
| 655                 | 915       | Gastos de gestión                                      |
| 4,395,516           | 5,188,199 | Suman y pasan                                          |

# PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Años terminados en, |           |                                                |
|---------------------|-----------|------------------------------------------------|
| Diciembre           | 31, 2016  | Diciembre                                      |
| 31, 2015            |           |                                                |
| 5,188,199           | 4,395,516 | Suman y vienen                                 |
| 56,183              | 56,183    | Arrendamientos operativos                      |
| 61,373              | 420,543   | Mantenimiento y reparaciones                   |
| 45,258              | 46,911    | Seguros y reaseguros                           |
| 1,144,701           | 853,818   | Comisiones                                     |
| 96,723              | 82,179    | Servicios públicos                             |
| 275,299             | 137,188   | Gastos por cantidades anormales de utilización |
| 55,991              | 47,676    | IVA que se carga al costo o gasto              |
| 63,584              | 101,552   | Otros                                          |
| 5,875,602           | 7,351,671 |                                                |

## 22. GASTOS GENERALES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Años terminados en, |           |                                              |
|---------------------|-----------|----------------------------------------------|
| Diciembre           | 31, 2016  | Diciembre                                    |
| 31, 2015            |           |                                              |
| 1,704,464           | 1,849,243 | Arrendamiento operativo                      |
| 1,875,005           | 1,221,493 | Depreciación de propiedades, planta y equipo |
| 558,982             | 720,185   | Honorarios                                   |
| 664,795             | 695,891   | Servicios públicos                           |
| 190,554             | 201,209   | Amortización de activos intangibles          |
| 181,282             | 217,244   | Impuestos, contribuciones y otros            |
| 9,447               | 78,758    | Provisión por cuentas incobrables            |
| 32,743              | 46,743    | Mantenimiento                                |
| 5,217,272           | 5,030,766 |                                              |

## 23. GASTOS FINANCIEROS.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Años terminados en, |          |                                      |
|---------------------|----------|--------------------------------------|
| Diciembre           | 31, 2016 | Diciembre                            |
| 31, 2015            |          |                                      |
| 333,664             | 261,363  | Intereses bancarios                  |
| 193,532             | 174,381  | Costo financiero (estudio actuarial) |
| 4,404               | 4,256    | Diferencia en cambio                 |
| 36,751              | 27,975   | Otros                                |
| 568,351             | 467,975  |                                      |

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**24. SALDO CON PARTE RELACIONADA.**

El saldo por pagar con parte relacionada, fue como sigue:

|                                                                                                       | Diciembre<br>31, 2016 | Diciembre<br>31, 2015 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <u>Préstamos accionistas:</u>                                                                         |                       |                       |
| Narciso Attia - Préstamo con tasa de interés del 8% y 7% y vencimiento en enero 2017 y enero de 2016. | 350,000               | 153,333               |

**25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.**

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCCG15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2015, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a 15,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicio de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

Conjuntamente con la Resolución No. NAC-DGERCCG15-00000455 fue publicada a través de la página del Servicio de Rentas Internas la ficha técnica para la estandarización del análisis de precios de transferencia, el cual establece el contenido de presentación del Informe Integral.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraisos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta 15,000.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha registrado operaciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto, la Compañía no está obligada a la presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia.

## 26. PAGO DE IMPUESTO A LA RENTA POR LA ENAJENACIÓN DE ACCIONES, PARTICIPACIONES Y OTROS DERECHOS REPRESENTATIVOS DE CAPITAL.

El artículo 8 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la utilidad generada en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador, en favor de personas naturales o jurídicas, constituyen renta gravada para quien las percibe.

El artículo 39 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la sociedad de quien se enajena las acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, es el responsable sustituto de las utilidades obtenidas por personas naturales o jurídicas no residentes en Ecuador.

El cuarto artículo no numerado a continuación del artículo 67 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, establece que la sociedad de quien se enajenan las acciones, participaciones o derechos representativos de capital, es el responsable sustituto en caso que el vendedor de los derechos de patrimonio no haya cumplido con la obligación de informar sobre la transacción realizada; sin embargo, la sociedad podrá repetir al accionista lo pagado por concepto del impuesto, multas, intereses o recargos, con cargo a dividendos que se encuentren pendientes en favor del accionista.

27. OTROS ASUNTOS.

El 19 de abril de 2016, se expide una reforma en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen tributario interno en el cual se establece que para precautelar la debida independencia e imparcialidad, en ningún caso el informe que contiene la opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias previsto en este artículo podrá ser elaborado por personas naturales o sociedades que, durante el periodo fiscal anterior y el correspondiente a la fecha de emisión del citado informe, presten servicios de asesoría tributaria al contribuyente, presten servicios de representación o patrocinio, preparen sus estados financieros o aquellos que actúen como peritos del contribuyente en litigios tributarios en contra del Servicio de Rentas Internas; sea directamente o a través de sus partes relacionadas, partes que compartan la misma franquicia, nombre comercial o marca, o aliados estratégicos. Los servicios de asesoría tributaria referidos incluirán, entre otras cosas, la planificación tributaria, la elaboración del informe de precios de transferencia y otros certificados e informes exigidos por la Ley de Régimen tributario interno y su reglamento.

Con fecha 20 de mayo de 2016, se promulgó la Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto del 16 de abril de 2016, en la cual en resumen se establece el pago de las siguientes contribuciones por una única vez:

- a) Contribución solidaria del 3% sobre los ingresos obtenidos por las personas naturales.
- b) Contribución solidaria sobre el patrimonio de las personas naturales.
- c) Contribución solidaria sobre los bienes inmuebles y derechos representativos de capital existentes en el Ecuador de propiedad de sociedades residentes en paraísos fiscales u otras jurisdicciones del exterior.
- d) Contribución solidaria sobre las utilidades.

El pago de estas contribuciones no es un gasto deducible para el pago del impuesto a la renta, sin embargo, en caso que los valores cancelados por concepto de contribuciones, en su totalidad superen la utilidad gravable para el ejercicio 2016, podrán ser compensadas durante los siguientes cinco periodos sin que exceda el 25% de la utilidad del ejercicio a compensar.

Con esta ley la tarifa del IVA fue incrementada al 14% por un periodo de hasta un año desde el 1 de junio de 2016.

El 14 de junio de 2016, se establece como monto máximo para la aplicación automática de los beneficios previstos en los Convenios para Evitar la Doble Imposición, 20 fracciones básicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta para personas naturales; es decir, US\$223,400 para el ejercicio 2016 por proveedor, debiendo actuar como agente de retención de impuesto a la renta del 22% sobre el exceso, otorgando la posibilidad de que el sujeto pasivo retenido pueda presentar una solicitud de devolución al Servicio de Rentas Internas. En diciembre de 2016 se establece la no obligatoriedad de contar con la certificación de auditores independientes, a efectos de comprobar la pertinencia del gasto, en los pagos efectuados al exterior en aplicación de convenios para evitar la doble imposición suscritos por el Ecuador.

El 24 de octubre de 2016, se expidieron las normas que establecen paraísos fiscales, regímenes fiscales y regímenes o jurisdicciones de menor imposición en las cuales se establece que será considerado como paraíso fiscal a todo régimen de cualquier país o jurisdicción que cumpla con al menos dos de las siguientes condiciones:

- La actividad económica de la compañía que se acoge al régimen no debe desarrollarse dentro de la jurisdicción a la que ésta pertenece. Se incluye a las sociedades plataforma. Se excluye a los regímenes de incentivos a la inversión o al desarrollo económico.
- Cuando la tasa efectiva de impuesto a la renta o impuesto de naturaleza idéntica o análoga sea inferior al 60% a la que corresponde en el Ecuador o que la tarifa sea desconocida por el sujeto pasivo.
- Que sus disposiciones impidan la solicitud de información de la propiedad efectiva, registros contables, cuentas bancarias o similares sea de manera total o parcial a las administraciones tributarias de la propia jurisdicción o de otras jurisdicciones. Esto también aplica en el caso de fideicomisos.
- Que permitan a las sociedades mantener derechos representativos de capital al portador o con titulares nominales o formales que no soportan de manera directa el riesgo económico de la propiedad.

Se considerarán regímenes fiscales preferenciales y tendrán tratamiento de paraísos fiscales, los siguientes:

- Regímenes de delimitación: son los regímenes especiales que se conceden para empresas bajo control extranjero y no a empresas bajo control nacional.
- Los que permiten a sociedades mantener derechos representativos de capital con titulares nominales o formales que no soporten el riesgo económico de la propiedad y los que no se conozca a sus beneficiarios.
- Regímenes de exención de impuesto a la renta de actividades realizada en el exterior y con mercadería sin origen ni destino en el territorio donde se estableció el régimen.
- Sociedades privadas no obligadas a la inscripción ante la Administración Tributaria del país donde realice sus actividades económicas.

Además en varios cuerpos legales se establecieron varias reformas, entre las cuales mencionamos las más importantes:

- Se agrega la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores de renta fija y depósitos a plazo fijo mayor a un año para sociedades, efectuadas a partir del año 2016.
- Se incluye la exoneración a las utilidades originadas en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones y otros derechos de capital obtenida en transacciones realizadas en bolsas de valores ecuatorianas hasta por una fracción básica desgravada del pago de impuesto a la renta de personas naturales.
- No aplicará el límite del 20% de deducibilidad de los pagos por concepto de regalías, servicios administrativos, servicios técnicos, de consultoría y similares; en caso de operaciones con partes relacionadas locales, siempre y cuando les corresponda la misma tarifa impositiva, excepto en el caso de aplicación del beneficio por reinversión de utilidades.

## 28. REFORMAS LABORALES.

El 20 de abril de 2016, se publicó en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 483 la Ley Orgánica para la Justicia Laboral y Reconocimiento del Trabajo en el Hogar, que contempla principalmente, los siguientes cambios:

- Eliminación de tipos de contrato: por tiempo fijo, a prueba, y enganche.
- La bonificación por desahucio se pagará de manera obligatoria en todos los casos en los cuales termine la relación laboral.
- Las utilidades distribuidas a los trabajadores, no podrán exceder de veinticuatro salarios básicos uniformados del trabajador en general. En caso de que el valor de estas supere el monto señalado, el excedente será entregado al régimen de prestaciones solidarias de la Seguridad Social.
- Para efectos de responsabilidades laborales se considerarán empresas vinculadas a las personas naturales, jurídicas, patrimonios autónomos y otras modalidades de asociación previstas en la ley, domiciliadas en el Ecuador, en las que una de ellas participe directamente en el capital de la otra en al menos un porcentaje equivalente al 25% del mismo y serán subsidiariamente responsables, para los fines de las obligaciones contradas con sus trabajadoras o trabajadores.
- El ministerio de relaciones laborales podrá establecer a través de acuerdo ministerial límites a las brechas salariales entre la remuneración máxima de gerentes generales o altos directivos y la remuneración más baja percibida dentro de la respectiva empresa.

Las pensiones mínimas de invalidez, vejez y de incapacidad permanente total o absoluta, se establecerá de acuerdo al tiempo aportado, en proporción al salario básico unificado y de acuerdo a la tabla detallada en la Ley.

## PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

### Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

#### 29. SANCIONES.

De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

De otras autoridades administrativas.

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

#### 30. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 5, 2017), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

#### 31. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 han sido aprobados por la Administración de la Compañía el 5 de mayo de 2017