

A los señores accionistas de
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

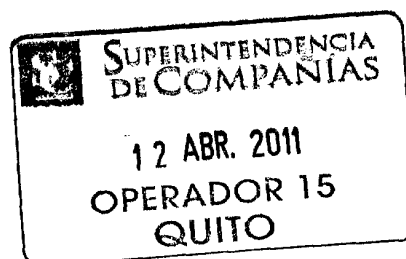
CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
AUDITOR EXTERNO RNAE-SC- 0477
walituma@hotmail.com
alituma@uiosatnet.net
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2010

Informe de los auditores independientes



A los señores accionistas de
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
AUDITOR EXTERNO RNAE-SC- 0477
walituma@hotmail.com
alituma@uiosatnet.net
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

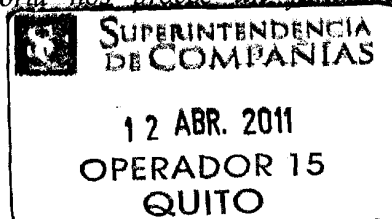
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

Responsabilidad de la empresa por los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros no consolidados de la empresa **PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**, al 31 de diciembre de 2010, que incluyen el balance general y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Los estados financieros fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la empresa, así como las notas explicativas que se acompañan. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoria.

Responsabilidad de los auditores externos

2. Nuestra auditoria fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria a fin de obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye un examen, a base de muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los estados financieros. Incluyen también una evaluación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, aplicadas así como de los Principios de Contabilidad y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la compañía. Los procedimientos de auditoría seleccionados incluyen una evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, basándonos en el control interno de la empresa. Consideramos que nuestra auditoria nos provee un fundamento razonable para expresar una opinión.



A los señores accionistas de
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

CPA Ing. Com. W. Armando Lituma D. Mgtr.
AUDITOR EXTERNO RNAE-SC- 0477
walituma@hotmail.com
alituma@uio.satnet.net
walituma@yahoo.com
Av. La Prensa N 65-78
Telefax 022-593-726
Celular 099-660-974
Quito - Ecuador

Opinión

3. En nuestra opinión, los estados financieros individuales no consolidados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**, al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en este período.

Otros asuntos

4. Como se explica en la nota 2.9, **PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**, a partir del año 2011, emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

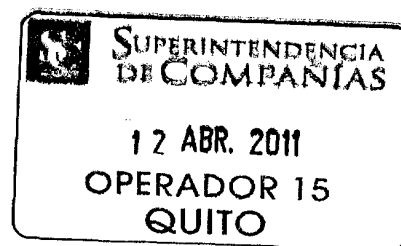
Restricción de uso

5. Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de **PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**, y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito

Quito DM, marzo 14 de 2011



W. Armando Lituma D.
Registro de Auditores Externos de la
Superintendencia de Compañías N° 0477
Registro Nacional CPA N° 25978
RUC N° 1400119762001

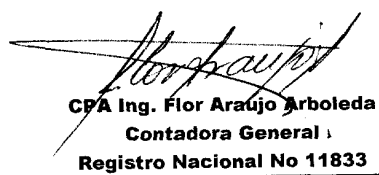


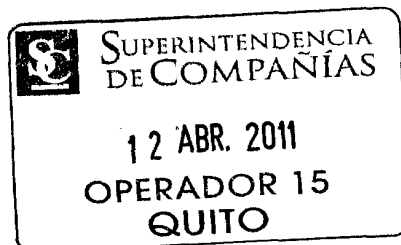
PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**BALANCE GENERAL****Al 31 de diciembre de 2010 y 2009****(Expresados en dólares de Norteamérica)**

ACTIVOS	Nota	USD	2010	2009
ACTIVOS CORRIENTES				
Caja y Bancos e Inversiones temporales(Equivalente de efectivo)	3		317,392.98	1,025,411.20
Cuentas por Cobrar Clientes	4		2,023,391.04	1,907,065.44
Provisión cuentas incobrables	4		-12,747.08	-59,714.66
Empresas relacionadas	5		336.29	-
Otros deudores	5		22,274.72	49,943.08
Cuentas por cobrar internas	5		24,524.67	36,365.01
Anticipo dividendos accionistas			-	-
Inventarios	6		10,414,528.73	6,441,265.44
Pagos anticipados seguros			41,129.85	33,143.66
Crédito tributario: Retenciones fuente renta e IVA	7		320,669.07	355,415.14
Otros activos corrientes	8		268,046.72	79,644.86
Total Activo Corriente			13,419,546.99	9,868,539.17
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
Propiedad, Planta y Equipo	9		5,221,378.08	4,030,960.14
(-) Depreciación Acumulada	9		-3,027,071.00	-2,635,585.28
Total Propiedad, Planta y Equipo			2,194,307.08	1,395,374.86
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES				
Activo diferido	10		2,029,803.32	1,832,340.75
(-) Amortización acumulada	10		-785,657.36	-641,113.80
Adecuaciones instalaciones en proceso e Inversiones Permanentes	10		732,382.02	129,057.87
Total Otros Activos No Corrientes			1,976,527.98	1,320,284.82
TOTAL ACTIVO		USD	17,590,382.05	12,584,198.85

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros


Ing. Jack Attia Matos
Gerente General


CPA Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General
Registro Nacional No 11833



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

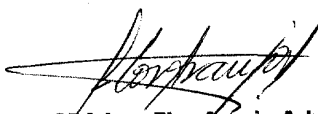
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(Expresados en dólares de Norteamérica)

PASIVO	Notas	USD	2010	2009
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones Bancarias	11		3,469,957.10	546,726.81
Proveedores	12		4,746,468.89	3,947,199.92
Acreedores varios			150,981.92	114,038.11
Impuestos por Pagar	13		58,642.40	101,424.08
Impuesto renta compañía	13		401,481.11	429,671.83
IESS por pagar			77,445.65	66,057.10
Obligaciones con empleados	14		413,176.13	322,799.30
15% Participación utilidad trabajadores	14		290,153.12	285,420.64
Obligaciones con accionistas			-	314,507.96
Total Pasivo Corriente			9,608,306.32	6,127,845.75
PASIVO NO CORRIENTE				
Préstamos bancarios largo plazo	15		517,624.80	72,875.48
Provisión Jubilación Patronal	15		483,380.93	645,127.49
Total Pasivo No Corriente			1,001,005.73	718,002.97
TOTAL PASIVO			10,609,312.05	6,845,848.72
PATRIMONIO				
Capital Social	16		4,048,788.00	4,048,788.00
Reserva Legal	17		739,317.57	615,045.58
Reserva Facultativa	17		1,068,940.62	-
Reserva de Capital			5,575.94	5,575.94
Utilidad del Ejercicio	18		1,118,447.88	1,068,940.62
Total Patrimonio			6,981,070.01	5,738,350.14
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		USD	17,590,382.05	12,584,198.85

Las notas que se adjuntan son parte integrante de
los estados financieros


Ing. Jack Attia Matos
Gerente General


CPA Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General
Registro Nacional No 11833



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

12 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**ESTADO DE RESULTADOS**

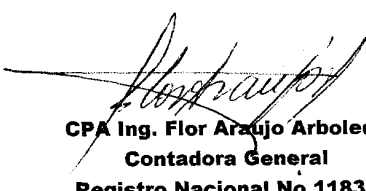
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2010 y 2009

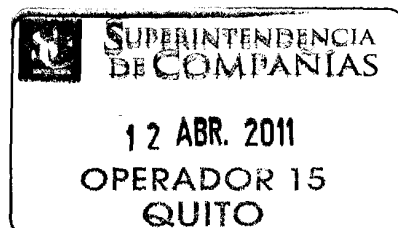
(Expresados en dólares de Norteamérica)

	Notas	USD	2010	2009
INGRESOS				
Ventas netas de mercaderías	19		38,875,236.11	34,704,392.88
Otros ingresos	19		108,940.53	45,842.21
Total Ingresos			38,984,176.64	34,750,235.09
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES				
Costo de ventas	20		25,994,239.87	23,793,180.07
Gastos de ventas	20		6,132,570.14	5,089,420.98
Gastos administrativos	20		2,071,308.04	1,613,024.37
Gastos generales	20		2,678,953.51	2,190,283.43
Gastos financieros	20		172,750.98	161,521.97
Total Costos y Gastos			37,049,822.54	32,847,430.82
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS			1,934,354.10	1,902,804.27
(-) 15% Participación Utilidad Trabajadores			290,153.12	285,420.64
(-) Impuesto a la Renta			401,481.11	429,671.83
UTILIDAD NETA			1,242,719.88	1,187,711.80
Menos: Asignación a Reserva Legal			124,271.99	118,771.18
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS		USD	1,118,447.89	1,068,940.62

Las notas que se adjuntan son parte integrante
de los estados financieros

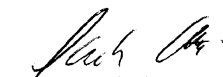

Ing. Jack Attia Matos
Gerente General


CPA Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General
Registro Nacional No 11833

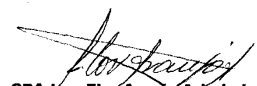


PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en dólares de Norteamérica)

Descripción	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	4,048,788.00	615,045.58	-	5,575.94	-	1,068,940.62	5,738,350.14
Transferencia a reserva facultativa con utilidad 2009	-	-	1,068,940.62	-	-	-1,068,940.62	-
Utilidad neta 2010	-	-	-	-	-	1,242,719.88	1,242,719.88
Asignación reserva legal 2010	-	124,271.99	-	-	-	-124,271.99	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	4,048,788.00	739,317.57	1,068,940.62	5,575.94	-	1,118,447.89	6,981,070.02


Ing. Jack Attia Matos
Gerente General




CPA Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General
Registro Nacional No 11833

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**Estado de Flujos de Efectivo****Al 31 de diciembre de 2010 y 2009****(Expresado en dólares americanos)**

FLUJO NETO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	2010	2009
Utilidad Neta del Ejercicio	1,242,719.88	1,187,711.80
Ajuste redondeo decimales	-0.01	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de caja provisto en actividades de operación		
Gastos depreciación y amortizaciones	563,349.70	474,854.60
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	1,806,069.57	1,662,566.40
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIÓN	-495,562.71	717,368.40
Cuentas por Cobrar Clientes	-116,325.60	305,869.97
(-) Provisión cuentas incobrables	-46,967.58	8,926.28
Empresas relacionadas	-336.29	-
Otros deudores	27,668.36	20,601.10
Cuentas por cobrar internas	11,840.34	12,802.23
Anticipo dividendos	-	232,000.00
Inventarios	-3,973,263.29	-218,110.55
Pagos anticipados seguros	-7,986.19	-10,070.03
Crédito tributario: Retenciones fuente renta e IVA	34,746.07	-1,628.63
Otros activos corrientes	-188,401.86	-58,105.03
Obligaciones Bancarias	2,923,230.29	-279,300.46
Proveedores	799,268.97	680,003.32
Acreedores varios	36,943.81	60,290.37
Impuestos por Pagar	-42,781.68	-39,168.71
Impuesto renta compañía	-28,190.72	-91,894.17
IESS por pagar	11,388.55	14,260.26
Obligaciones con empleados	90,376.83	5,028.76
15% Participación utilidad trabajadores	4,732.48	-56,020.73
Préstamos bancarios largo plazo	444,749.32	-228,728.52
Provisión Jubilación Patronal	-161,746.56	46,104.98
Obligaciones con accionistas	-314,507.96	314,507.96
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de Operación	1,310,506.86	2,379,934.80
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Incremento activo diferido	-197,462.57	-315,917.72
Adquisición activos fijos	-1,190,417.94	-133,571.67
Ajuste por variaciones de depreciaciones y amortizaciones	-27,320.42	-15,414.36
Incremento inversiones en CORPEI	-925.35	-
Variación neta inversiones permanentes	-602,398.80	-115,854.09
Efectivo neto provisto (usado) en Actividades de Inversión	-2,018,525.08	-580,757.84
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Decreto dividendos	-	-1,298,507.96
Efectivo neto (usado) provisto por Actividades de Financiamiento	-	-1,298,507.96
(Disminución) Aumento Neto del Efectivo	-708,018.22	500,669.00
Efectivo al principio del Periodo	1,025,411.20	524,742.20
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	317,392.98	1,025,411.20

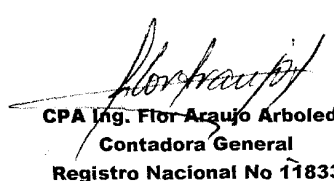
Ing. Jack Attis
Gerente General

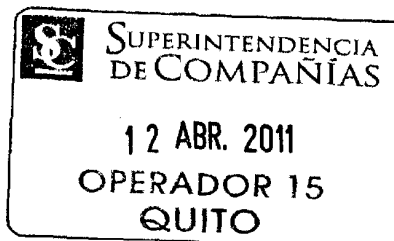


**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

CPA Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General
Registro Nacional No 11833

12 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.			
CONCILIACIÓN TRIBUTARIA			
Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009			
(Expresados en dólares de Norteamérica)		2010	2009
Utilidad Contable		1,934,354.10	1,902,804.27
(-) 15% Participación Utilidad Trabajadores		290,153.12	-285,420.64
(-) Rentas exentas		33,418.10	-
(+) Gastos No Deducibles:		66,674.41	152,993.06
Bono de rendimiento sin aporte IESS	45,900.00		19,750.00
Incentivos y gratificaciones sin aporte IESS	8,844.57		120,748.96
Costos y gastos sin respaldo	10,759.51		12,494.10
Multas	1,170.33		
(+) Gastos vinculados rentas exentas		300.00	-
(+) 15% Participación utilidad trabajadores por rentas exentas		4,967.72	-
(-) Deducción especial mano de obra discapacitada		76,800.57	-51,689.36
Base Imponible		1,605,924.44	1,718,687.33
25% Impuesto a la Renta		401,481.11	429,671.83
(-) Crédito Tributario 2010 - 2009:		318,106.19	-355,415.14
Anticipo impuesto a la renta 2010 - 2009	-		-
Retenciones fuente renta 2010 - 2009	318,106.19		274,318.00
Anticipo dividendos 2010 - 2009	-		57,500.00
Retenciones fuente renta 2007 (Art. 47 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno)	-		23,597.14
Impuesto a pagar en el ejercicio fiscal		83,374.92	74,256.69
CÁLCULO ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA 2011			
Patrimonio neto	6,981,070.01	0.2%	13,962.14
Costos y gastos deducibles	37,268,033.53	0.2%	74,536.07
Total ingresos gravados	38,950,758.54	0.4%	155,803.03
Total activos (-) Cuentas por cobrar	15,212,269.63	0.4%	60,849.08
Total anticipo 2011			305,150.32
(-) Retenciones en la fuente renta 2010			318,106.19
Valor a pagar en 2011			-
Valor a pagar hasta 22 de abril 2012			305,150.32
 Ing. Jack Attia Matos Gerente General		 CPA Ing. Flor Araujo Arboleda Contadora General Registro Nacional No 11833	



PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(Expresado en dólares de Norteamérica)

1. OBJETO SOCIAL

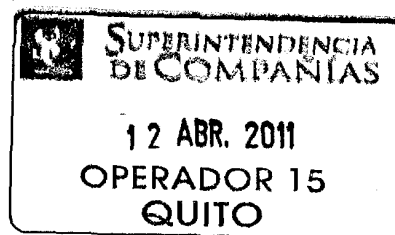
La compañía se constituyó en la ciudad de Quito, capital de la República del Ecuador el 15 de enero de 1954.

Mediante escritura pública otorgada por el Notario Vigésimo Octavo el 1 de enero de 2002 e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del mismo año, PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., absorbió a las compañías PA-CO DE AMBATO E INCOPASA INDUSTRIA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.

La actividad principal de la compañía es la comercialización de todo tipo de artículos de papel, cartón y cartulina; artículos de escritorio; equipos de oficina e imprenta; artículos escolares; libros, textos escolares, equipos de computación y de estudio, y, todos los implementos afines.

Los inventarios los adquiere en mercado nacional e internacional.

Las ventas se realizan en el ámbito nacional y posee almacenes de venta en las ciudades de Quito, Guayaquil, Ambato, Manta, Santo Domingo de los Tsáchilas y Esmeraldas; pero la cobertura de mercadeo es a nivel nacional.



2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Bases de Presentación.-

Las políticas de contabilidad que siguen la compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que forman parte del marco conceptual de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las mismas que se encuentran vigentes para PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., hasta el 31 de diciembre de 2011; a partir del 01 de enero de 2012, obligatoriamente debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

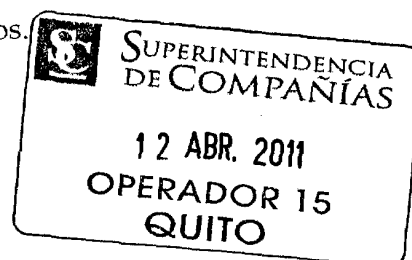
Estas normas requieren que la gerencia efectúe y utilice ciertas estimaciones y supuestos, con la finalidad de determinar la valuación de algunas partidas, que constan en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos.

2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

La empresa en la presentación del estado de flujos de efectivo, determina como efectivo y equivalentes de efectivo, al saldo que mantiene al 31 de diciembre de 2010 y 2009 en caja y bancos.

2.3 Estimación para Cuentas Incobrables

En aplicación de la NEC N° 4 CONTINGENCIAS Y SUCESOS QUE OCURREN DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE, párrafo 8 y siguientes, la empresa procede a determinar una provisión para cuentas incobrables, considerando que existen clientes que no cancelan sus obligaciones dentro de los plazos acordados.



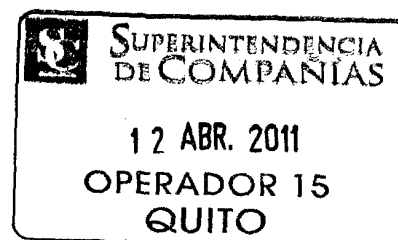
La empresa determina el porcentaje de estimación para cuentas de dudoso cobro, tomando como base lo que dispone el artículo 10, numeral 11, de la Ley de Régimen Tributario Interno, que dispone que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en un período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

Sin embargo, a partir de la implementación de las NIIF-NIC, esta estimación debe ser replanteada y si es necesario el porcentaje de estimación para este tipo de cuentas, puede ser distinto al aceptado tributariamente. Cualquier valor en exceso deberá ser tratado como un gasto no deducible.

2.4 Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la propiedad, planta y equipo se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones, han sido determinadas en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Detalle	Porcentaje
Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Adecuación locales	10%
Equipos	10%
Equipos de computación	33%
Instalaciones	10%
Maquinaria	10%
Otros activos	10%



Se aplica lo que disponen las NEC N° 12, PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, párrafo 36 y siguientes y NEC N° 13 CONTABILIZACIÓN DE LA DEPRECIACIÓN, la tasa porcentual de depreciación determinada coincide con la tributaria, con la finalidad de minimizar riesgos tributarios.

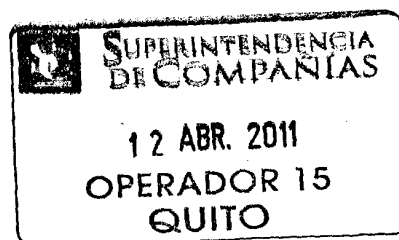
Cuando se implemente por primera vez las NIIF-NIC, la empresa analizará la vida útil de los activos que forman Propiedad, Planta y Equipo y se revisará de ser necesario los porcentajes de depreciación.

2.5 Provisión Beneficios Sociales

En concordancia con lo que disponen los párrafos 61 y 62 de la NEC N° 1, PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS, la compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, aplicando las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo y Ley de Seguridad Social tales como: 13° y 14° sueldos, 15% Participación Trabajadores, etc.

El pago por el fondo de reserva, durante el ejercicio 2009, cambió su periodicidad de pago de anual a mensual, con la elección del empleado o trabajador para que el patrono incluya el pago en el rol mensual o depositar mensualmente en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Existen empleados y trabajadores que cobran el fondo de reserva en el rol de pagos mensual y otros que acumulan en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.



2.6 Jubilación Patronal

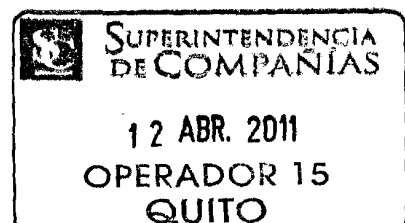
Aplicando el último párrafo del Marco Conceptual de las Normas Ecuatoriana de Contabilidad, la empresa aplica lo que dispone la NIC 19, BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS, que guarda relación con el marco jurídico de la Constitución Política de la República del Ecuador 2008 y con el artículo 216 del Código del Trabajo, que dispone el derecho de jubilación que tienen los trabajadores de una empresa, cuando hubieren prestado sus servicios, continua o interrumpidamente por veinticinco o más años.

Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuados por peritos actuarios independientes, calificados por la Superintendencia de Compañía y ajustando en lo tributario lo que consta en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

También se consideran los pagos realizados a los jubilados de la compañía.

2.7 Participación Trabajadores

El artículo 328, último inciso de la Constitución de la República del Ecuador 2008 dispone: "Las personas trabajadoras del sector privado tienen derecho a participar de las utilidades líquidas de las empresas, de acuerdo con la ley. La ley fijará los límites de esa participación en las empresas de explotación de recursos no renovables. En las empresas en las cuales el Estado tenga participación mayoritaria, no habrá pago de utilidades. Todo fraude o falsedad en la declaración de utilidades que perjudique este derecho se sancionará por la ley".



De conformidad con el artículo 97 del Código del Trabajo, la empresa paga a los trabajadores el 15% de utilidades, tomando como base la Utilidad Contable.

Al 31 de diciembre de 2010 se da cumplimiento con esta obligación, provisionando en el balance general los valores correspondientes.

La empresa aplica el manual para el pago del 15% de Utilidad Trabajadores, aprobado por: Ministerio de Relaciones Laborales, Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas, que en su numeral 2, dispone:



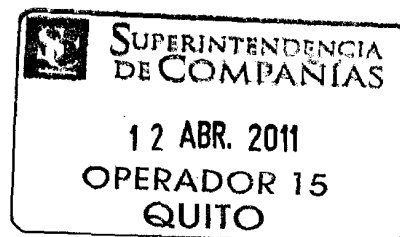
MANUAL PARA LA ATENCIÓN DE USUARIOS RESPECTO DE RECLAMOS EN EL PAGO DE UTILIDADES

...
2. "Forma de cálculo del 15% de participación de utilidades a trabajadores.

El 15% de participación en el reparto de utilidades para los trabajadores, deberá ser calculado sobre las utilidades líquidas.

Se entenderá como utilidades líquidas o contables, aquellas ganancias obtenidas por los empleadores, personas naturales o jurídicas, determinadas en un ejercicio económico con base en sus operaciones.

Las utilidades líquidas o contables o del ejercicio equivalen a la diferencia entre el total de ingresos y el total de costos y gastos.



El ejercicio económico se entenderá como el período comprendido entre el 1ro de enero y el 31 de diciembre de cada año.

En virtud de lo señalado, el 15% de participación de utilidades líquidas por parte de los trabajadores, se calculará de la siguiente manera:

$$\text{Total Ingresos} - \text{Total de Costos y Gastos} = \text{Utilidad Líquida (o contable) } ^{n} \dots$$

2.8. Impuesto a la Renta

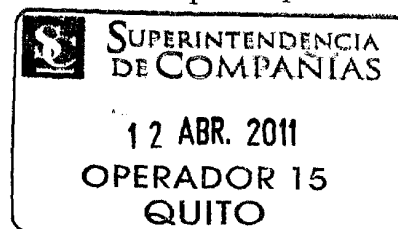
La NEC N° 1, PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, párrafo 61, establece que es un pasivo corriente el impuesto sobre la renta.

En el presente ejercicio financiero, PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., aplicando la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, artículo 37, provisiona el 25% de impuesto a la renta.

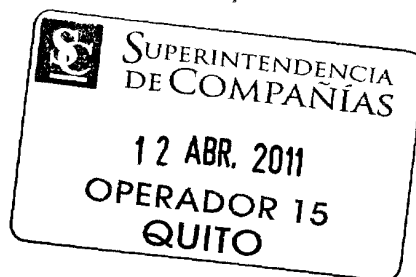
El anticipo a la renta calculado en la declaración de impuesto a la renta por 2009 y que corresponde al ejercicio fiscal 2010, es menor que el impuesto causado 2010 según la conciliación tributaria anual, por lo que el impuesto a la renta causado es el mayor y el que se declara al fisco, a través del Servicio de Rentas Internas.

2.9 Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF-NIC)

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., debe implementar por primera vez las NIIF-NIC a partir del ejercicio financiero 2011, por tanto el año de transición fue el 2010. Dio cumplimiento con lo que disponen las siguientes resoluciones:



Resolución Superintendencia de Compañías	Registro Oficial	Fecha
No. 06.Q.ICI.004	348	04-Sep-06
No. ADM 08199	Suplemento 378	20-Jul-08
No. 08.G.DSC.010	498	31-Dic-08
No. SC.DS.G.09.006	Suplemento 94	23-Dic-09
No. SC.DS.G.10.002	159	26-Mar-10



ANÁLISIS DE CUENTAS

3. Caja - Bancos y equivalentes de efectivo (Inversiones temporales)

Se compone de:

Detalle	2010	2009
Caja	111,681.91	99,332.24
Bancos	205,71.07	926,056.46
Inversiones temporales	-	22.50
Saldo al 31 de diciembre	317,392.98	1,025,411.20

La cuenta caja se estructura con caja general, caja chica, fondo rotativo, moneda fraccionaria, caja de tesorería y fondo movilización.

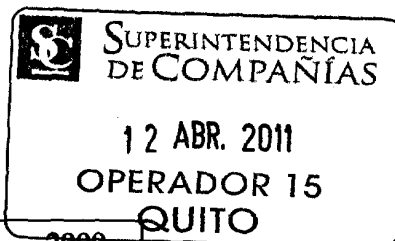
Los bancos con los que opera la empresa son: Pichincha, Citibank, Produbanco, Unibanco, Internacional y Bolivariano.

Oportunamente se realizan los arqueos de caja y las conciliaciones bancarias respectivas.

4. Cuentas por Cobrar

Se compone de:

Detalle	2010	2009
Clientes varios	1,438,431.49	1,418,789.24
Tarjetas de crédito	159,613.05	137,029.59
Otros	425,346.50	351,246.53
Saldo al 31 de diciembre	2,023,391.04	1,907,065.36



Los clientes varios corresponden a ventas realizadas a crédito durante el ejercicio y que se encuentran pendientes de cobro. Los pagos se van recibiendo a medida que se van venciendo los plazos del crédito.

Tarjetas de crédito, son ventas a clientes, los mismos que pagan con tarjetas de crédito y que durante los primeros días del mes de enero de 2010, serán acreditadas a la cuenta bancos.

La cuenta otros está estructurada por ventas realizadas con respaldo de documentos, clientes empleados, etc.

Detalle	2010	2009
Provisión cuentas incobrables	-12,747.08	-59,714.66
Saldo al 31 de diciembre	-12,747.08	-59,714.66

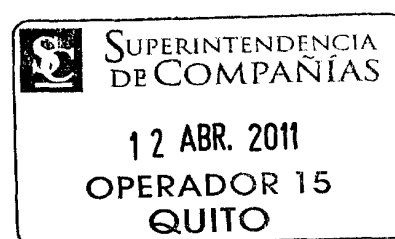
Durante el presente ejercicio, se aplicó contra la provisión de cuentas incobrables la baja de ciertas cuentas por cobrar, en términos y con procedimientos legales.

5. **Empresas relacionadas, otros deudores y cuentas internas**

Está formado por:

Detalle	2010	2009
Empresas relacionadas	336.29	-
Otros deudores	22,274.72	49,943.08
Cuentas por cobrar internas	24,524.67	36,365.01
Saldo al 31 de diciembre	47,135.68	85,858.09

Durante 2010, los otros deudores están: Cuentas por cobrar varios y valores en garantías.



Cuentas por cobrar internas

Se conforman de:

Detalle	2010	2009
Anticipo sueldos	150.00	20.00
Anticipo vacaciones	363.27	194.30
Préstamos empleados	10,698.56	12,625.78
Varios	13,312.84	23,524.93
Saldo al 31 de diciembre	24,524.67	36,365.01

No existen problemas de incobrabilidad por cuanto son cobranzas que se tienen que efectuar a empleados de la compañía, garantizadas con las remuneraciones mensuales.

6. Inventarios

Se conforma así:

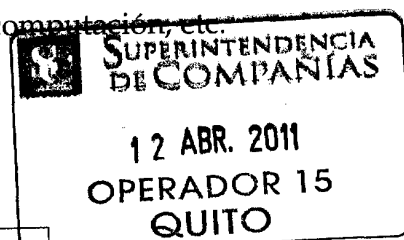
Detalle	2010	2009
Inventario de mercaderías	9,327,907.58	5,959,019.07
Mercaderías en tránsito	1,086,621.15	482,246.37
Saldo al 31 de diciembre	10,414,528.73	6,441,265.44

Las mercaderías que comercializa son las que constan en el objeto de la constitución de la compañía: papel, cartón, cartulina, útiles escolares, libros, textos escolares, útiles de escritorio, artículos de computación, etc.

7. Crédito tributario: retenciones fuente renta

El valor es:

Detalle	2010	2009
Crédito tributario: retenciones	318,106.19	331,818.00
Crédito tributario IVA	2,562.88	23,597.14
Saldo al 31 de diciembre	320,669.07	331,818.00



Son valores que se aplicarán como crédito tributario al presentar la declaración de impuesto a la renta global de la empresa por el ejercicio fiscal 2010. La declaración tiene como plazo máximo hasta el 22 de abril de 2010. El Crédito tributario del IVA se compensa con el IVA por ventas de forma mensual.

8. Otros pagos anticipados

Está formado por:

Detalle	2010	2009
Otros pagos anticipados	268,046.72	79,644.86
Saldo al 31 de diciembre	268,046.72	79,644.86

Corresponde a anticipos varios para la adquisición de bienes y servicios de la empresa.

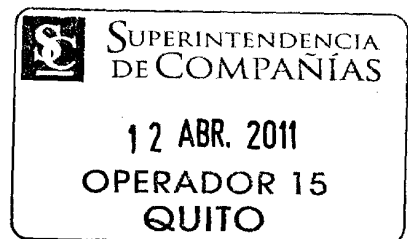
9. Propiedad, Planta y Equipo

(Ver anexo N° 1 PPE)

10. Otros activos no corrientes

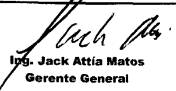
Se refiere a:

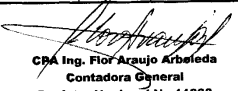
Detalle	2010	2009
Estudios de mercado	7,303.41	7,303.41
Intangibles	160,437.08	160,437.08
Concesiones	1,862,062.83	1,664,600.26
Adecuaciones en proceso	716,906.40	114,507.60
(-) Amortización acumulada	-785,657.36	-641,113.80
Inversiones largo plazo	15,475.62	14,550.27
Saldo al 31 de diciembre	1,976,527.98	1,320,284.82

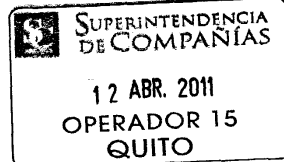


PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Anexo N° 1 PPE
 Movimiento de Propiedad, Planta y Equipo
 (Expresados en dólares de Norteamérica)
 Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Detalle	Terreno	Edificios	Muebles y Enseres	Vehículos	Adecuación locales	Equipos	Instalaciones	Maquinaria	Otros activos fijos	Total	Depreciación acumulada	Total neto
Saldo al 31 de Diciembre de 2009	450.09	131,056.76	503,430.42	77,641.87	74,672.17	827,612.72	2,321,269.94	92,509.90	2,316.27	4,030,960.14	-2,635,585.28	1,395,374.86
(+) Adiciones			141,399.81	129,000.00		170,637.69	745,558.65	3,821.79		1,190,417.94		
(-) Bajas/Ventas												
Saldo al 31 de Diciembre de 2010	450.09	131,056.76	644,830.23	206,641.87	74,672.17	998,250.41	3,066,828.59	96,331.69	2,376.27	5,221,378.08	-3,027,071.00	2,194,307.08


 Ing. Jack Attia Matos
 Gerente General


 CPA Ing. Flor Araujo Arbaleda
 Contadora General
 Registro Nacional No 11833



PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Anexo N° 2 IP
INVERSIONES LARGO PLAZO
Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009
(Expresados en dólares de Norteamérica)

Detalle	Inversiones CÁMARA COMERCIO	Inversiones CLUB DE EJECUTIVOS	CERTIFICADOS CORPEI	TOTAL
Saldo al 31 diciembre 2009	0.40	240.00	14,309.87	14,550.27
Adiciones	-	-	925.35	925.35
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31 diciembre 2010	0.40	240.00	15,235.22	15,475.62


Ing. Jack Attia Matos
Gerente General


CPA Ing. Flor Araujo Arboleda
Contadora General
Registro Nacional No 11833



12 ABR. 2011
OPERADOR 15
QUITO

Las concesiones están debidamente respaldados por los contratos respectivos con los administradores de los centros comerciales: San Marino, Mall Los Andes, San Luis Shopping, El Condado, Mall Del Sol, Quicentro Sur, Santo Domingo, Village Plaza Guayaquil.

Las Inversiones largo plazo, lo conforman Cámara de Comercio; Club de Ejecutivos y Certificados CORPEI.

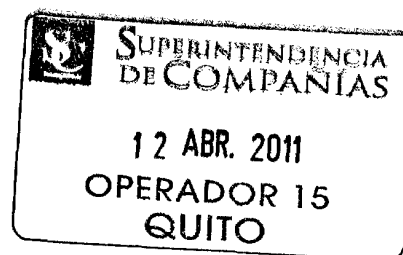
(Ver anexo N° 2 IP)

11. Obligaciones Bancarias

Se estructura de la siguiente forma:

Detalle	2010	2009
Intereses y préstamos bancarios por pagar corto plazo	3,469,957.10	546,726.81
Saldo al 31 de diciembre	3,469,957.10	546,726.81

Las obligaciones bancarias son canceladas oportunamente dentro de los plazos constantes en los contratos respectivos.



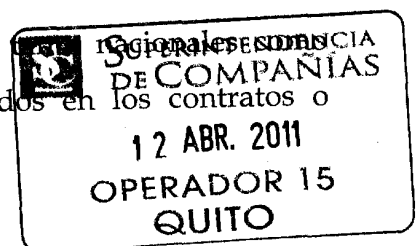
Fecha	Préstamo N°	Banco	Capital	Intereses	Total al 31 diciembre 2010
26-Nov-10	12407	Citibank	200,000.00	1,516.66	201,516.66
24-Nov-10	12408	Citibank	200,000.00	1,603.33	201,603.33
15-Dic-10	12409	Citibank	200,000.00	693.33	200,693.33
18-Dic-10	12410	Citibank	200,000.00	650.00	200,650.00
		Subtotal	800,000.00	4,463.32	804,463.32
28-Oct-10	175476	Bolivariano	400,000.00	5,950.00	405,950.00
22-Dic-10	177902	Bolivariano	400,000.00	775.00	400,775.00
15-Nov-10	18873	Bolivariano	400,000.00	4,297.22	404,297.22
		Subtotal	1,200,000.00	11,022.22	1,211,022.22
02-Jul-10	525000	EF G. Bank	1,100,000.00	36,348.03	1,136,348.03
		Subtotal	1,100,000.00	36,348.03	1,136,348.03
25-Jul-08	47692800	Pichincha	36,437.74	1,462.69	37,900.43
25-Jul-08	47693100	Pichincha	36,437.74	1,462.69	37,900.43
24-Mar-10	70559600	Pichincha	63,698.44	5,803.91	69,502.35
22-Jun-10	78623700	Pichincha	67,812.05	2,178.82	69,990.87
09-Ago-10	84455900	Pichincha	90,654.45	12,175.00	102,829.45
		Subtotal	295,040.42	23,083.11	318,123.53
		Total	3,395,040.42	74,916.68	3,469,957.10

12. Cuentas por Pagar Comerciales

Se refiere a:

Detalle	2010	2009
Proveedores del exterior	2,471,995.04	1,710,979.21
Proveedores locales	2,267,133.67	2,224,754.25
Anticipo de clientes	1,287.57	2,962.30
Notas de Crédito por aplicar (Ventas por menor)	6,052.61	8,504.16
Saldo al 31 de diciembre	4,746,468.89	3,947,199.92

Valores que son cancelados a los proveedores extranjeros, igualmente en los plazos convenidos en los contratos o

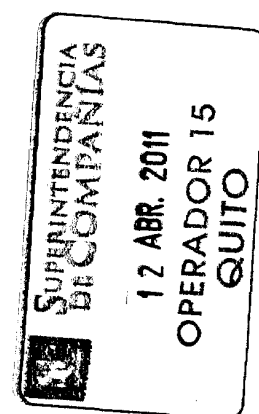


convenios. Todas las adquisiciones locales están debidamente soportadas con comprobantes de venta y las importaciones con los documentos aduaneros.

13. Impuestos por pagar e impuesto a la renta compañía

Está conformado por:

Detalle	2010	2009
IVA por pagar	-	48,087.76
Retenciones IVA	24,434.92	13,026.14
Retenciones en la fuente renta	34,207.48	40,310.18
Subtotal	58,642.40	101,424.08
Impuesto a la renta compañía	401,481.11	429,671.83
Subtotal	401,481.11	429,671.83
Saldo al 31 de diciembre	460,123.51	531,095.91



Valores que son cancelados mensual o anualmente en la medida que se vencen los plazos constantes en el Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

El anticipo del impuesto a la renta calculado y declarado en la declaración de impuesto a la renta por 2009 fue de USD 259,145.89, el impuesto a la renta causado por 2010 es de USD 401,481.11. El impuesto a la renta causado definitivo por el ejercicio fiscal 2010 es el valor mayor, USD 401,481.11.

14. Obligaciones con empleados y 15% Participación utilidad a trabajadores

Se compone de:

Detalle	2010	2009
Sueldos por pagar	43,154.96	18,390.13
Provisiones Beneficios Sociales	370,021.17	304,409.17
Subtotal	413,176.13	322,799.30
15% Participación utilidad trabajadores	290,153.12	285,420.64
Subtotal	290,153.12	285,420.64
Saldo al 31 de diciembre	703,329.25	608,219.94

Uno de los rubros principales en las provisiones beneficios sociales es la provisión vacaciones con USD 298,370.06.

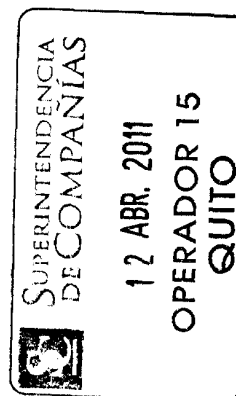
Las utilidades a trabajadores son calculadas de conformidad con el artículo 328 de la Constitución Política de la República del Ecuador vigente y artículo 97 del Código del Trabajo, 15% de la utilidad contable del ejercicio financiero 2010.

El pago será realizado hasta el 15 de abril de 2011, según disposiciones del Código del Trabajo y del Ministerio de Relaciones Laborales.

15. Préstamos bancarios largo plazo y provisión jubilación patronal

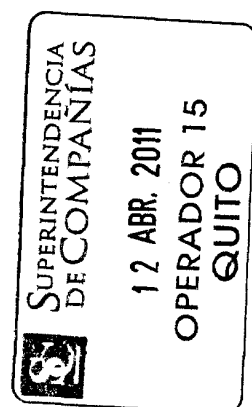
Se compone de:

Detalle	2010	2009
Préstamos bancarios largo plazo	517,624.80	72,875.48
Provisión Jubilación Patronal	483,380.93	645,127.49
Saldo al 31 de diciembre	1,001,005.73	718,002.97



Préstamos bancarios largo plazo:

Fecha	Préstamo N°	Banco	Capital
24-Mar-10	70559600	Pichincha	107,656.23
22-Jun-10	78623700	Pichincha	200,625.02
09-Ago-10	84455900	Pichincha	209,343.55
		Total	517,624.80



Préstamos bancarios que se registran en la contabilidad de acuerdo a los contratos celebrados con las instituciones bancarias.

Respecto a las provisiones para jubilación patronal, éstas se ajustan a las disposiciones del Código del Trabajo, artículo 216 y con el sustento del estudio actuarial por profesionales calificados.

16. Capital Social

Inversión de los accionistas:

Detalle	2010	2009
Capital de accionistas	4,048,788.00	4,048,788.00
Saldo al 31 de diciembre	4,048,788.00	4,048,788.00

El 09 de octubre de 2008, ante el Notario Décimo Cuarto del cantón Quito, se eleva a escritura pública un aumento de capital por USD 375,000.00, por lo que el capital social total es de USD 4,048,788.00. De esta manera se dio cumplimiento a la reinversión de utilidades que pagaron el 15% de impuesto a la renta, de conformidad con la ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Se inscribe la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil del cantón Quito el 22 de diciembre de 2008, Repertorio n° 052958.

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social pagado es USD 4,048,788.00

17. Reserva Legal

La reserva legal se ha constituido de conformidad con el Art. 297 de la Ley de Compañías. Las compañías anónimas, de las utilidades líquidas que obtengan de cada ejercicio asignarán un porcentaje no menor al 10% a formar un fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el 50% del capital social.

Al 31 de diciembre de 2010 la Reserva Legal, incluye la asignación del 2010.

Detalle	2010	2009
Reserva legal	739,317.57	615,045.58
Saldo al 31 de diciembre	739,317.57	615,045.58

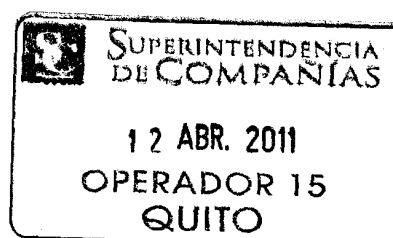
Reserva Facultativa

Detalle	2010	2009
Saldo inicial	-	-
Transferencia de utilidad del ejercicio anterior	1,068,940.62	-
Saldo final	1,068,940.62	-

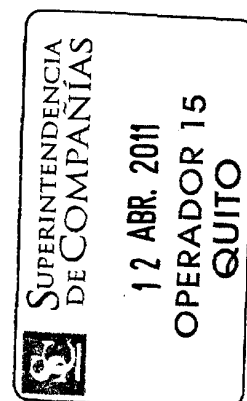
Por decisión de la Junta General de Accionistas, la utilidad disponible para los accionistas correspondientes al ejercicio 2009, se transfieren a reserva facultativa.

18. Utilidad del ejercicio

Es el resultado final al 31 de diciembre, por las actividades del giro del negocio.



Detalle	2010	2009
Utilidad del ejercicio	1,118,447.88	1,068,940.62
Saldo al 31 de diciembre	1,118,447.88	1,068,940.62



19. Ingresos

Los ingresos percibidos

Detalle	2010	2009
Ventas netas de mercaderías	38,875,236.11	34,704,392.88
Otros ingresos	108,940.53	45,842.21
Saldo al 31 de diciembre	38,984,176.64	34,750,235.09

Las ventas de mercaderías son las que constan en el objeto de la compañía y los otros ingresos se refieren a rendimientos financieros, descuentos, indemnizaciones de seguros entre los principales, pero que representan un efecto marginal frente al ingreso normal de la compañía.

20. Costos y gastos operacionales

Son costos de ventas y gastos operacionales que la empresa PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A., ha incurrido durante el ejercicio 2010 y 2009.

El resumen es:

Detalle	2010	2009
Costo de ventas	25,994,239.87	23,793,180.07
Gastos de ventas	6,132,570.14	5,089,420.98
Gastos administrativos	2,071,208.04	1,613,024.37
Gastos generales	2,678,953.51	2,190,283.43
Gastos financieros	172,750.98	161,521.97
Saldo al 31 de diciembre	37,049,822.54	32,847,430.82

Estos costos y gastos están debidamente respaldados por sus respectivos comprobantes de venta, retenciones en la fuente de IVA y renta, comprobantes de egreso, etc.