



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Quito - Ecuador, Marzo 29 de 2007

865

Willi Bamberger & Asociados

Member Horwath International

Contadores Públicos Autorizados

Audidores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto

Ed. Barón de Carondelet, Pent House

Apartado Postal 17-01-2794

Quito - Ecuador

Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178

(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438

www.horwath.com

E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

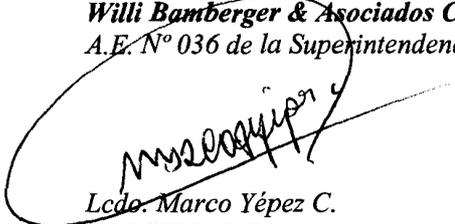
A los Accionistas de

PA - CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **PA - CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, los cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparadas y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en el resultado de nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluyen también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **PA - CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Willi Bamberger & Asociados Cia. Ltda.

A.E. N° 036 de la Superintendencia de Compañías


Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Balances Generales
(Expresados en dólares americanos)

		31 de diciembre de	
		2006	2005
ACTIVOS	Nota		
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US \$ 206.347,13	US \$ 424.174,09
Cientes	4	2.047.239,92	1.538.058,08
(Menos): Provisión Cuentas Incobrables	5	(58.194,16)	(50.328,56)
Empleados		142.909,11	15.483,25
Varios Deudores	6	65.327,67	106.882,74
Inventarios	7	4.356.667,64	3.564.903,18
Importaciones en Tránsito		1.076.314,59	235.118,61
Pagos anticipados	8	165.940,78	160.130,76
Otros Activos		331,36	2.299,56
Total Activos Corrientes		<u>8.002.884,04</u>	<u>5.996.721,71</u>
PROPIEDAD MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedad, Maquinaria y Equipos		2.926.654,81	2.640.958,23
Menos: Depreciación Acumulada		(1.689.329,00)	(1.441.448,74)
Total Propiedad Maquinaria y Equipos	9	<u>1.237.325,81</u>	<u>1.199.509,49</u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos	10	980.061,08	703.376,77
Inversiones a Largo Plazo	11	9.390,70	8.384,01
Total Otros Activos		<u>989.451,78</u>	<u>711.760,78</u>
TOTAL ACTIVOS		US \$ <u>10.229.661,63</u>	US \$ <u>7.907.991,98</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Jack Attia
 Presidente Ejecutivo


 Flor Araujo
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 11.833

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Balances Generales
(Expresados en dólares americanos)

PASIVOS	Notas	31 de diciembre de	
		2006	2005
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	12	US \$ 1.181.233,57	US \$ 1.143.599,47
Proveedores	13	3.272.782,57	2.142.428,75
Instituciones Públicas	14	391.056,87	205.637,11
Beneficios Sociales	15	422.110,33	241.408,57
Varios Acredores		77.303,46	65.320,63
Total Pasivos Corrientes		<u>5.344.486,80</u>	<u>3.798.394,53</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO			
Préstamos Bancarios Largo Plazo	16	277.357,37	333.170,91
Provisión Jubilación Patronal	17	411.587,65	370.181,39
Total Pasivo Largo Plazo		<u>688.945,02</u>	<u>703.352,30</u>
TOTAL PASIVO		<u>6.033.431,82</u>	<u>4.501.746,83</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	18	3.118.788,00	2.904.072,00
Reserva Legal		290.879,29	206.880,78
Reserva Facultativa		25.000,05	25.000,05
Reserva de Capital		5.575,94	5.575,94
Utilidad Presente Ejercicio		755.986,54	264.716,39
Total Patrimonio de Accionistas		<u>4.196.229,82</u>	<u>3.406.245,16</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		US \$ <u>10.229.661,63</u>	US \$ <u>7.907.991,98</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Jack Attia
Presidente Ejecutivo


Flor Araujo
Contadora General
Registro C.P.A. No. 11.833

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Estados de Resultados
(Expresados en dólares americanos)

INGRESOS	Notas	Año Terminado al	
		2006	31 de diciembre de 2005
Ventas		US\$ 22.908.753,00	US\$ 18.764.198,01
(Menos): Costo de Ventas		(16.428.172,78)	(13.416.713,10)
Utilidad Bruta		6.480.580,22	5.347.484,91
GASTOS OPERACIONALES			
(Menos): Gastos de Ventas		(2.731.833,75)	(2.593.117,93)
(Menos): Gastos de Administración		(985.174,54)	(876.366,08)
(Menos): Gastos Generales		(1.401.777,29)	(1.314.112,00)
Utilidad Operacional		1.361.794,64	563.888,90
Más: Ingresos no Operacionales	19	52.001,19	41.240,60
(Menos): Egresos no Operacionales	20	(120.537,84)	(163.457,28)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		1.293.257,99	441.672,22
(Menos): Participación Trabajadores		(213.563,70)	(66.250,83)
(Menos): Impuesto a la Renta		(239.709,24)	(81.292,07)
(Menos): Asignación a Reserva Legal		(83.998,51)	(29.412,93)
Utilidad del Ejercicio		US\$ 755.986,54	US\$ 264.716,39

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Jack Attia
 Presidente Ejecutivo


 Fior Araujo
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 11.833

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Estados de Cambios en el Patrimonio
 Al 31 de Diciembre de 2008 y 2005
 (Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad del Ejercicio	Total
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	2.904.072,00	206.880,78	25.000,05	5.575,94	264.716,39	3.406.245,16
Transferencia a Aumento de Capital	214.716,39	-	-	-	(214.716,39)	-
Pago de Dividendos	-	-	-	-	(50.000,00)	(50.000,00)
Ajuste	(0,39)	-	-	-	-	(0,39)
Asignación Reserva Legal	-	83.998,51	-	-	-	83.998,51
Utilidad del Ejercicio 2008	-	-	-	-	755.988,54	755.988,54
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	3.118.788,00	290.879,29	25.000,05	5.575,94	755.988,54	4.196.229,82


 Ing. Jack Attia
 Presidente Ejecutivo


 Flor Arayjo
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 11.833

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares americanos)

Año terminado al
 31 de diciembre de
 2006 2005

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	US \$ 22.396.008,69	US \$ 18.521.196,63
Efectivo pagado a proveedores	(19.007.729,01)	(15.380.927,05)
Efectivo pagado a empleados	(2.609.906,51)	(2.466.200,76)
Intereses Pagados	(106.411,16)	(154.695,08)
Impuesto a la renta pagado	(116.186,61)	(92.909,66)
Otros efectivos recibidos por operación	25.334,58	23.216,97

EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN **581.109,98** **449.681,05**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compra de Propiedad Planta y Equipo	(179.656,13)	(161.741,88)
Compra de Intangibles	(30.648,17)	(10.636,89)
Anticipo a compra Intangibles	(456.081,26)	(439.281,88)
Venta de Propiedad Planta y Equipo	36.703,57	267,86

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN **(629.681,99)** **(611.392,79)**

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias	(182.926,39)	234.259,00
Préstamos a Corto y Largo Plazo	163.671,44	151.907,65
Préstamos Pagados Accionistas	(100.000,00)	-
Pago de Dividendos	(50.000,00)	-
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(169.254,95)</u>	<u>386.166,65</u>

(Disminución) Aumento neto del efectivo (217.826,96) 224.454,91
Efectivo y Equivalentes al principio del periodo 424.174,09 199.719,18

Efectivo y Equivalentes al final del periodo **US \$ 206.347,13** **US \$ 424.174,09**


 Ing. Jack Attia
 Presidente Ejecutivo

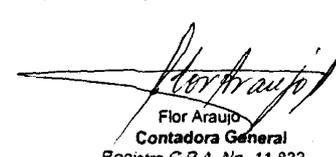

 Flor Araujo
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 11.833

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL
Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares americanos)

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2006	2005
Utilidad neta del período	US \$ 755.986,54	US \$ 264.716,39
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Gastos Depreciación	257.800,22	259.523,15
Gastos Amortización	76.351,19	61.973,29
Utilidad en venta de Activos	(19.451,04)	(260,68)
Provisión Cuentas Incobrables	12.600,00	9.600,00
Baja Activos Fijos	-	2.006,44
Provisión Jubilación Patronal	48.451,02	66.000,00
Provisión Reserva Legal	83.998,51	29.412,93
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	<u><u>1.215.736,44</u></u>	<u><u>692.971,52</u></u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Disminución) en Cuentas por Cobrar	(500.312,73)	(286.313,21)
Disminución en Otros Activos Corrientes	(3.841,82)	(122.498,35)
(Disminución) Aumento de Inventarios y Mercadería en Tránsito	(1.632.960,44)	318.917,85
Aumento (Disminución) de Acreedores y Proveedores	1.130.353,82	(259.948,96)
Aumento (Disminución) en Acreedores Varios	11.982,44	(43.378,97)
Aumento Impuestos por Pagar	182.205,77	109.927,74
Aumento en Sueldos e IESS por Pagar	183.915,75	38.903,90
Disminución en Provisión para Jubilación Patronal	(7.044,76)	(4.505,37)
Aumento en Intereses por Pagar	1.075,51	5.604,90
Efectivo neto provisto de actividades operativas	<u><u>US \$ 581.109,98</u></u>	<u><u>US \$ 449.681,05</u></u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Jack Attia
 Presidente Ejecutivo


 Flor Araujo
 Contadora General
 Registro C.P.A. No. 11.833

PA - CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2006 y 2005

(Expresado en dólares americanos)

1. OBJETO SOCIAL

La compañía fue constituida el 15 de enero de 1954, mediante escritura pública otorgada ante el notario vigésimo octavo del Distrito Metropolitano de Quito el 1 de octubre de 2002, e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del mismo año, la Compañía PA - CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. absorbió a las compañías **PA-CO DE AMBATO S.A. E INCOPASA INDUSTRIA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.**

La actividad principal 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 y de estudio; y todos los implementos afines.

Las compras de mercaderías se realizan en el mercado local y en el exterior. Desde el inicio de sus operaciones PA - CO Comercial e Industrial S.A., importa directamente las mercancías a través de giros directos con crédito a corto plazo.

Las ventas se realizan en el ámbito nacional directamente al público a través de varios almacenes, la mayor parte de estos se encuentran ubicados en la ciudad de Quito y Guayaquil.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

a. Base de presentación

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC) y se encuentran expresados en dólares de los Estados Unidos.

b. Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece 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.

c. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la compañía registra sus adquisiciones al valor de adquisición, los mismos que no sobrepasan el precio de mercado.

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estado Financieros (Continuación)

d. Propiedad, Maquinaria y Equipos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la propiedad, maquinaria 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:

	Porcentaje	
	2006	2005
Muebles y Enseres	20% y 10%	20% y 10%
Equipos	33% y 20%	33% y 20%
Vehículos	20%	20%
Otros Activos	10%	33% y 10%
Adecuaciones Locales	10%	10%
Instalaciones y Adec. Super-Paco	10%	10%
Edificios	5%	5%
Maquinaria	10% y 20%	10% y 20%

e. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S) tales como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva.

f. Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

g. Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

La compañía provisiona un monto anual para constituir la reserva para el pago a trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación, por servicios prestados cuando estos hayan cumplido más de 25 años de labor ininterrumpida. Anualmente se registra esta provisión en base a estudios actuariales efectuado por peritos actuarios independientes, considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen Tributario interno.

h. Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25 % y 15% sobre las utilidades que reinvierta la Compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas las pérdidas, hasta el 25 % de la base imponible de cada año.

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Notas a los Estado Financieros (Continuación)

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Detalle	2006	2005
Caja	US \$ 94.053,85	130.320,98
Bancos	112.293,28	293.853,11
Total	US \$ <u>206.347,13</u>	<u>424.174,09</u>

4. Clientes

Se refiere a:

Detalle	2006	2005
Clientes Varios	US \$ 1.396.763,27	1.187.018,07
Tarjetas de Crédito	139.802,63	83.391,16
Cheques Protestados	-	(202,20)
Cheques Posfechados	421.525,02	205.315,42
Clientes Empleados	5.878,24	6.291,37
Paco Bonos	-	5.137,55
Anticipo a Proveedores	0,19	0,19
P/C Pacobonos (costa)	-	595,25
Cuenta por Diferir	30.644,89	-
Cuentas Incobrables	52.625,68	50.511,27
Total	US \$ <u>2.047.239,92</u>	<u>1.538.058,08</u>

5. Provisión para Cuentas Incobrables

Los movimientos son como sigue:

Descripción	2006	2005
Saldo Inicial	US\$ (50.328,56)	(42.055,86)
Provisión del Periodo	(12.600,00)	(8.800,00)
Bajas	4.734,40	527,30
Total	US\$ <u>(58.194,16)</u>	<u>(50.328,56)</u>

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Notas a los Estado Financieros (Continuación)

6. Varios Deudores

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Compañías Relacionadas	US \$	-	1.057,00
Cuentas por Cobrar Varias		4.270,67	24.866,83
P/C Ministerio de Finanzas		34.842,60	75.174,87
Valores en Garantía		26.214,40	6.593,95
Otros		-	(809,91)
	US \$	<u>65.327,67</u>	<u>106.882,74</u>

7. Inventarios

Se refieren a las existencias de mercaderías que se encuentran en sus diferentes puntos de venta.

8. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Seguros	US \$	34.821,02	33.785,80
Impuestos Anticipados		127.879,35	92.909,66
Otros Pagos Anticipados		3.240,41	33.435,30
	US \$	<u>165.940,78</u>	<u>160.130,76</u>

9. Propiedad, Maquinaria y Equipo

Los movimientos son como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

8. PROPIEDADES MOBILIARIO Y EQUIPO

Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO					DEPRECIACIÓN ACUMULADA					Valor Neto		
	Saldo al 31-dic-05	Debe Incremento	Haber Decremento	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Debe	Haber	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-06	
				Debe	Haber					Debe		Haber	
Térrenos	450,09	-	-	-	-	450,09	-	-	-	-	-	-	450,09
Muebles y Enseres	264.379,65	49.172,92	(596,33)	-	-	312.956,24	(151.921,77)	596,33	(25.123,75)	-	-	(176.449,19)	136.507,05
Vehículos	63.764,68	31.118,73	(24.646,47)	-	-	70.236,94	(29.461,52)	7.393,94	(9.280,16)	-	-	(31.347,74)	38.889,20
Adecuación locales	74.672,17	-	-	-	-	74.672,17	(64.470,38)	-	(5.633,42)	-	-	(70.103,80)	4.568,37
Equipos	509.759,08	67.870,02	(2.226,56)	-	-	575.402,54	(396.286,98)	1.929,69	(77.312,51)	-	-	(471.669,80)	103.732,74
Instalac. y Adec. Superp.	1.520.511,84	31.114,46	-	133.509,81	-	1.685.136,13	(666.826,50)	-	(129.904,06)	-	-	(796.730,58)	888.405,55
Otros Activos Fijos	2.316,27	-	-	-	-	2.316,27	(2.200,32)	-	(65,52)	-	-	(2.265,84)	50,43
Edificios e Instalaciones	131.056,76	-	-	-	-	131.056,76	(84.230,16)	-	(6.666,63)	-	-	(90.896,79)	40.159,97
Maquinaria	74.047,69	379,98	-	-	-	74.427,67	(46.051,11)	-	(3.814,15)	-	-	(49.865,26)	24.562,41
TOTAL:	2.640.958,23	179.656,13	(27.469,35)	133.509,81	-	2.926.654,81	(1.441.448,74)	9.919,96	(257.800,22)	-	-	(1.689.329,00)	1.237.325,81

(a)

(a) Este valor corresponde a una reclasificación de la cuenta gasto instalación y adecuación en proceso

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Notas a los Estado Financieros (Continuación)

10. Cargos Diferidos

Se compone de:

Detalle		2006	2005
Activos Intangibles y Estudios de Mercado	US \$	41.968,74	26.703,04
Anticipo Concesión San Marino		227.651,59	262.231,63
Anticipo Concesión (Mall los Andes)		106.777,44	119.720,16
Concesión San Luis Shopping		389.932,81	279.729,13
Concesión Local el Condado		73.375,36	14.992,81
Concesión Mall del Sol		28.185,57	-
Concesión Local Santo Domingo		4.031,14	-
Adecuación e Instalación en Proceso		108.138,43	-
	US \$	<u>980.061,08</u>	<u>703.376,77</u>

11. Inversiones a Largo Plazo

Se refiere a:

Detalle		2006	2005
Certificados Corpei	US \$	8.692,24	7.685,55
Otras		698,46	698,46
	US \$	<u>9.390,70</u>	<u>8.384,01</u>

12. Obligaciones Bancarias

Se refiere a:

Banco	Fecha de Origen	Fecha de Vencimiento	Operación	Tasa Interés	Capital	Interés	Total
PF LLOYDS BANK	01/11/2006	01/03/2007	660558	7,65%	150.000,00	1.937,50	151.937,50
PF LLOYDS BANK	01/12/2006	27/05/2007	660621	7,80%	150.000,00	975,00	150.975,00
PF LLOYDS BANK	21/12/2006	20/04/2007	660679	7,75%	150.000,00	322,92	150.322,92
PF CITY	10/11/2006	09/03/2007	12381	8,20%	100.000,00	1.161,67	101.161,67
PF CITY	14/11/2006	12/02/2007	12382	8,05%	200.000,00	2.101,95	202.101,95
PICHINCHA	08/07/2004	23/06/2007	PF 02133800	6,82%	54.744,17	-	54.744,17
PICHINCHA	24/11/2004	09/11/2007	PF 6766200	7,80%	71.987,47	545,12	72.532,59
PICHINCHA	29/08/2005	13/08/2008	PF 10102002	7,00%	100.129,87	4.010,10	104.139,97
PICHINCHA	04/07/2006	18/06/2009	PF 20650800	8,50%	79.751,74	10.624,98	90.376,72
Saldo al 31 de Diciembre de 2006					<u>1.056.613,25</u>	<u>21.679,24</u>	<u>1.078.292,49</u>
Mas Sobregiro Bancario					<u>102.941,08</u>		<u>102.941,08</u>
					<u>1.159.554,33</u>		<u>1.181.233,57</u>
PF LLOYDS BANK	21/10/2005	17/02/2006	660575	7,50%	250.000,00	3.697,92	253.697,92
PF LLOYDS BANK	27/10/2005	24/02/2006	660589	7,50%	130.000,00	1.760,42	131.760,42
PF CITY	16/11/2005	16/03/2006	12374	7,40%	180.000,00	1.665,00	181.665,00
PF CITY	22/11/2005	22/03/2006	12375	7,40%	300.000,00	2.405,00	302.405,00
PICHINCHA	08/07/2004	23/06/2007	PF 02133800	6,82%	103.255,15	895,34	104.150,49
PICHINCHA	24/11/2004	09/11/2007	PF 6766200	7,50%	66.536,65	1.430,05	67.966,70
PICHINCHA	29/08/2005	13/08/2008	PF 10102002	7,50%	93.203,94	8.750,00	101.953,94
Saldo al 31 de Diciembre de 2005					<u>1.122.995,74</u>	<u>20.603,73</u>	<u>1.143.599,47</u>

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Notas a los Estado Financieros (Continuación)

Los créditos otorgados por el Lloyds Bank son garantizados con la firma del Señor Narciso Attía, accionista mayoritario de la Compañía. A favor del Citibank se constituyó prenda Comercial Rotativa del Inventario de PA-CO Comercial e Industrial S.A por el monto necesario para cubrir la línea de crédito indicada.

13. Proveedores

Se compone de:

Detalle		2006	2005
Proveedores Locales	US \$	1.188.682,64	1.107.809,31
Proveedores del Exterior		2.072.553,67	1.020.948,64
Otros		11.546,26	13.670,80
	US \$	<u>3.272.782,57</u>	<u>2.142.428,75</u>

14. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Detalle		2006	2005
Impuesto a la Renta	US \$	239.709,24	81.292,07
I.V.A. en ventas		70.397,93	55.013,13
Retenciones de I.V.A		16.404,58	20.132,17
Retenciones Imp. Renta		32.966,68	20.835,29
Obligaciones IESS		31.578,44	28.364,45
	US \$	<u>391.056,87</u>	<u>205.637,11</u>

15. Beneficios Sociales

Se refiere a:

Descripción		2006	2005
Sueldos por pagar	US \$	5.432,37	6.635,49
Décimo Tercer Sueldo		10.338,29	10.078,67
Décimo Cuarto Sueldo		14.892,60	14.489,17
Vacaciones		128.657,25	101.784,81
Fondo de Reserva		46.986,72	42.047,87
Participación Trabajadores		213.563,70	66.372,56
Sueldos Temporales		2.239,40	-
	US \$	<u>422.110,33</u>	<u>241.408,57</u>

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 Notas a los Estado Financieros (Continuación)

16. Préstamos Bancarios Largo Plazo

Se refiere a:

Al 31 de diciembre de 2006					
Banco	Fecha de Origen	Fecha de Vencimiento	Operación	Tasa Interés	Capital
PICHINCHA	29/08/2005	13/08/2008	PF 10102002	7,00%	107.109,11
PICHINCHA	04/07/2006	18/06/2009	PF 20650800	8,50%	170.248,26
					277.357,37

Los créditos otorgados son garantizados con Hipoteca Abierta a favor del Banco Pichincha C.A. mediante escritura pública celebrada el 1 de Julio de 2004 ante el Dr. Sebastián Valdivieso Cueba Notario Vigésimo Cuarto del cantón Quito sobre un lote de Terreno, ubicado en la ciudadela La Ecuatoriana dicho inmueble fue adquirido como producto de la fusión por absorción entre PA – CO Comercial e Industrial S.A. y PA – CO Ambato S.A. e Incopasa Industria Convertidora de Papel S.A. según consta en la escritura pública celebrada el 1 de Octubre de 2002. Y el local # 111 del Centro Comercial el Recreo ubicado en la Av. Pedro Maldonado al Sur de la ciudad de Quito.

17. Jubilación Patronal

El movimiento de esta cuenta fue de la siguiente manera:

Detalle	2006	2005
Saldo Inicial	US \$ 370.181,39	308.686,76
Aumento de la Provisión	48.451,02	66.000,00
Bajas	(7.044,76)	(4.505,37)
	US \$ <u>411.587,65</u>	<u>370.181,39</u>

18. Capital Social

La Compañía fue constituida con un capital de S./ 30.000, bajo la denominación de PA-CO, Pablo Pfeifer y Cía., mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario del Cantón Quito, doctor Olmedo del Pozo el 15 de enero de 1954.

Según Escritura Pública celebrada el 9 de diciembre de 1973 se transformó la Compañía en Sociedad Anónima, luego en julio de 1974 se transformó a Compañía de responsabilidad limitada y en octubre de 1977 volvió a transformarse en sociedad anónima.

Mediante diversos aumentos de capital, la compañía totalizó un capital de S./ 8.600'000.000, mediante escritura pública celebrada el 23 de abril de 1999 ante la

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estados Financieros (*Continuación*)

notaria décimo cuarta del Cantón Quito, Dr. Alfonso Freire Zapata, la que fue inscrita en el Registro Mercantil en abril 28 de 1999.

La Compañía aplicó la norma ecuatoriana de contabilidad 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". El Capital de PA-CO Comercial e Industrial S.A. convirtiéndose de sucres a dólares da un equivalente de US \$ 344.000. El 25 de octubre del 2000, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en la cantidad de US \$ 1.00 (Un Dólar de los Estados Unidos de América), con la Cuenta Reserva Legal, participando todos los señores accionistas en proporción al capital pagado, legalizando mediante Escritura Pública del 25 de enero del 2001, llegando a un capital de US \$ 344.001.

Mediante escritura pública otorgada ante el notario vigésimo octavo del Distrito Metropolitano de Quito el 1 de octubre de 2002, e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de diciembre del mismo año, la Compañía PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A. absorbió a las compañías **PA-CO DE AMBATO S.A. E INCOPASA INDUSTRIA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A.**, llegando a un capital de US \$ 344.045, ésta escritura fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 02.Q.IJ.4846 de 19 de diciembre de 2002.

Desde esa fecha han ocurrido varios cambios que han hecho variar sus estatutos y capital, al 31 de diciembre de 2004, el capital de la compañía es de US \$ 2.657.969 distribuido en acciones ordinarias y nominativas e indivisibles de un dólar de los Estados Unidos de América.

Al 31 de Diciembre de 2005, se aumenta el capital suscrito y pagado de la empresa en la suma de US \$ 246.103 con lo cuál la empresa pasa a tener un Capital suscrito y pagado de US \$ 2.904.072 según escritura pública registrada en el registro mercantil el 22 de diciembre 2005.

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la compañía, celebrada el cuatro de septiembre del dos mil seis, resolvió aumentar el capital suscrito y pagado de la compañía en US \$ 214.716,00, y mediante escritura del veinte de diciembre de 2006 el aumento de capital de la compañía Pa-co Comercial e Industrial S.A. asciende a US \$ 3.118.788,00.- Esta escritura fue aprobada por la Superintendencia mediante resolución No. QIJ.4478 del 17 de noviembre de 2006.

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
Notas a los Estado Financieros (Continuación)

19. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2006	2005
Utilidad en Cambio	US \$ 179,52	12.021,21
Intereses Ganados	3.996,40	3.200,16
Servicio de Corte	-	-
Ingresos por Recuperación de siniestro	23.296,16	21.155,99
Otros	6.225,54	4.863,24
Utilidad en Venta de Activos	18.303,57	-
US \$	<u>52.001,19</u>	<u>41.240,60</u>

20. Egresos no Operacionales

Se refiere a:

Descripción	2006	2005
Pérdida en Cambio	US \$ 11.034,08	704,85
Intereses y Comisiones Pagadas	107.486,67	160.299,98
Otros	2.017,09	2.452,45
US \$	<u>120.537,84</u>	<u>163.457,28</u>