



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - 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

965

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
PA – CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

Al 31 diciembre de 2007



Horwath

Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Quito – Ecuador, Abril 4 de 2008

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - 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 2007 y 2006, 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 Auditoria, Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 2007 y 2006, 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 Cía. Ltda.
A.E. N° 036 de la Superintendencia de Compañías

Ldo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No. 11.405

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

		Al 31 de diciembre de	
ACTIVOS	Nota	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	USD\$ 735.687,92	206.347,13
Clientes	4	1.793.474,24	2.047.239,92
(Menos): Provisión cuentas incobrables	5	(64.177,80)	(58.194,16)
Empleados		124.564,17	142.909,11
Varios deudores	6	60.129,90	65.327,67
Inventarios	7	3.827.492,26	4.356.667,64
Importaciones en tránsito		899.112,39	1.076.314,59
Pagos anticipados	8	281.595,97	165.940,78
Otros activos		(960,91)	331,36
Total activos corrientes		<u>7.656.918,14</u>	<u>8.002.884,04</u>
PROPIEDAD MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedad, maquinaria y equipos		3.705.344,77	2.926.654,81
Menos: Depreciación acumulada		(1.996.904,73)	(1.689.329,00)
Total propiedad, maquinaria y equipos	9	<u>1.708.440,04</u>	<u>1.237.325,81</u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos diferidos	10	932.296,32	980.061,08
Inversiones a largo plazo	11	11.732,71	9.390,70
Total otros activos		<u>944.029,03</u>	<u>989.451,78</u>
TOTAL ACTIVOS		USD\$ <u>10.309.387,21</u>	<u>10.229.661,63</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)

		Al 31 de diciembre de	
PASIVOS	Nota	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	12	USD\$ 799.389,83	1.181.233,57
Proveedores	13	3.172.596,68	3.272.782,57
Instituciones públicas	14	396.460,79	391.056,87
Beneficios sociales	15	409.905,40	422.110,33
Varios acreedores		58.580,12	77.303,45
Total pasivos corrientes		4.836.932,82	5.344.486,79
OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO			
Préstamos bancarios largo plazo	12	402.011,71	277.357,37
Provisión jubilación patronal	16	436.257,14	411.587,65
Total pasivo largo plazo		838.268,85	688.945,02
TOTAL PASIVO		5.675.201,67	6.033.431,81
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social	17	3.673.788,00	3.118.788,00
Reserva legal		354.773,52	290.879,29
Reserva facultativa		25.000,05	25.000,05
Reserva de capital		5.575,94	5.575,94
Utilidad del ejercicio		575.048,03	755.986,54
Total patrimonio de Accionistas		4.634.185,54	4.196.229,82
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		USD\$ 10.309.387,21	10.229.661,63

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

Ing. Jack Attía
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	Nota	Año Terminado al 31 de diciembre de	
		2007	2006
Ventas		USD\$ 27.232.197,25	22.908.753,00
(Menos): Costo de ventas		<u>(19.663.541,95)</u>	<u>(16.428.172,78)</u>
Utilidad bruta		7.568.655,30	6.480.580,22
GASTOS OPERACIONALES			
(Menos): Gastos de ventas		(3.460.142,81)	(2.731.833,75)
(Menos): Gastos de administración		(1.170.879,74)	(985.174,54)
(Menos): Gastos generales		<u>(1.771.079,58)</u>	<u>(1.401.777,29)</u>
Utilidad operacional		1.166.553,17	1.361.794,64
Más: Ingresos no operacionales	18	69.113,96	52.001,19
(Menos): Egresos no operacionales	19	<u>(227.434,94)</u>	<u>(120.537,84)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		1.008.232,19	1.293.257,99
(Menos): Participación trabajadores	20	(157.797,33)	(213.563,70)
(Menos): Impuesto a la renta	20	(211.492,60)	(239.709,24)
(Menos): Asignación a reserva legal	20	(63.894,23)	(83.998,51)
Utilidad del ejercicio		USD\$ <u><u>575.048,03</u></u>	<u><u>755.986,54</u></u>

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

Ing. Jack Attía
Presidente Ejecutivo

Flor 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 2007 y 2006
(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 2006	-	-	-	-	755.986,54	755.986,54
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	3.118.788,00	290.879,29	25.000,05	5.575,94	755.986,54	4.196.229,82
Transferencia a aumento de capital	555.000,00	-	-	-	(555.000,00)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(200.986,54)	(200.986,54)
Asignación reserva legal	-	63.894,23	-	-	-	63.894,23
Utilidad del ejercicio 2007	-	-	-	-	575.048,03	575.048,03
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	3.673.788,00	354.773,52	25.000,05	5.575,94	575.048,03	4.634.185,54

Ing. Jack Attía
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

2007

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	USD\$ 27.480.791,81	22.396.008,69
Efectivo pagado a proveedores	(20.724.714,96)	(19.007.729,01)
Efectivo pagado a empleados	(4.754.679,87)	(2.609.906,51)
Intereses pagados	(208.845,62)	(106.411,16)
Impuesto a la renta pagado	-	(116.186,61)
Otros efectivos recibidos por operación	66.060,92	25.334,58
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1.858.612,28</u>	<u>581.109,98</u>

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compra de propiedad, planta y equipo	(778.689,96)	(179.656,13)
Compra de intangibles	(81.738,37)	(30.648,17)
Anticipo a compra intangibles	-	(456.081,26)
Adiciones de otros activos largo plazo	(2.342,01)	-
Venta de propiedad, planta y equipo	-	36.703,57
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(862.770,34)</u>	<u>(629.681,99)</u>

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones bancarias	(390.168,95)	(182.926,39)
Préstamos a largo plazo	124.654,34	163.671,44
Préstamos pagados Accionistas	-	(100.000,00)
Pago de dividendos	(200.986,54)	(50.000,00)
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(466.501,15)</u>	<u>(169.254,95)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	529.340,79	(217.826,96)
Efectivo al inicio del período	206.347,13	424.174,09
Efectivo al final del período	USD\$ <u>735.687,92</u>	<u>206.347,13</u>

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
		2007	2006
Utilidad neta del período	USD\$	575.048,03	755.986,54
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL FLUJO DE EFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Gastos depreciación		307.575,73	257.800,22
Gastos amortización		129.503,13	76.351,19
Utilidad en venta de activos		-	(19.451,04)
Provisión cuentas incobrables		11.154,76	12.600,00
Diferencial cambiario		7.211,07	-
Baja activos fijos		-	-
Provisión jubilación patronal		28.000,00	48.451,02
Provisión impuesto a la renta		211.492,60	239.709,24
Provisión participación trabajadores		157.797,33	213.563,70
Provisión reserva legal		63.894,23	83.998,51
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo		<u>1.491.676,88</u>	<u>1.669.009,38</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS			
(Disminución) en cuentas por cobrar		248.594,56	(500.312,73)
Disminución en otros activos corrientes		(90.820,21)	(3.841,82)
(Disminución) Aumento de inventarios y mercadería en tránsito		706.377,58	(1.632.960,44)
Aumento (Disminución) de acreedores y proveedores		(107.396,96)	1.130.353,82
Aumento (Disminución) en acreedores varios		(18.723,33)	11.982,44
Aumento impuestos por pagar		(206.088,68)	(57.503,47)
Aumento en sueldos e IESS por pagar		(170.002,26)	(29.647,95)
Disminución en provisión para jubilación patronal		(3.330,51)	(7.044,76)
Aumento en intereses por pagar		8.325,21	1.075,51
Efectivo neto provisto de actividades operativas	USD\$	<u>1.858.612,28</u>	<u>581.109,98</u>

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

Ing. Jack Attía
 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 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

2.1. 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), vigentes al 31 de diciembre del 2007.

2.2. Período

Los Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, han sido aprobados por la administración a través de Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2007.

2.3. 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.

2.4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Compañía registra sus compras 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)

2.5. Propiedad, maquinaria y equipos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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:

Descripción	Porcentaje	
	2007	2006
Muebles y enseres	20% y 10%	20% y 10%
Equipos	33% y 20%	33% y 20%
Vehículos	20%	20%
Otros activos	10%	10%
Adecuaciones locales	10%	10%
Instalaciones y adecuaciones	10%	10%
Edificios	5%	5%
Maquinaria	10% y 20%	10% y 20%

2.6. 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.

2.7. 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.

2.8. 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 un estudio actuarial elaborado por peritos actuarios independientes, considerando las disposiciones emitidas al respecto por la Ley de Régimen Tributario Interno vigente.

2.9. 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:

Descripción		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	USD\$	116,792.61	94,053.85
Bancos		618,895.31	112,293.28
	USD\$	<u>735,687.92</u>	<u>206,347.13</u>

4. Clientes

Se refiere a:

Descripción		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes varios	USD\$	1,257,592.89	1,396,763.27
Cheques posfechados		271,751.83	421,525.02
Tarjetas de crédito		150,067.20	139,802.63
Cuentas incobrables		54,268.04	52,625.68
Cheques posfechados		26,716.82	-
Cuenta por diferir		23,140.09	30,644.89
Clientes empleados		6,070.17	5,878.24
Pacobonos		3,759.86	-
Otros		107.34	0.19
	USD\$	<u>1,793,474.24</u>	<u>2,047,239.92</u>

5. Provisión cuentas incobrables

Los movimientos son como sigue:

Descripción		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	USD\$	(58,194.16)	(50,328.56)
Provisión del año		(11,154.76)	(12,600.00)
Bajas		5,171.12	4,734.40
	USD\$	<u>64,177.80</u>	<u>(58,194.16)</u>

6. Varios deudores

Se refiere a:

Descripción		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañía Relacionada	USD\$	308.58	-
Cuentas por cobrar varias		13,539.44	4,270.67
Ministerio de Finanzas		20,072.24	34,842.60
Valores en garantía		26,864.21	26,214.40
CORPEI		(654.57)	-
	USD\$	<u>60,129.90</u>	<u>65,327.67</u>

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

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		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Seguros	USD\$	18,012.93	34,821.02
Impuestos anticipados		235,089.84	127,879.35
Otros pagos anticipados		28,493.20	3,240.41
	USD\$	<u>281,595.97</u>	<u>165,940.78</u>

9. Propiedad, maquinaria y equipo

Los movimientos son como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

8. PROPIEDADES MOBILIARIO Y EQUIPO

El movimiento es como sigue :

Nombre del activo	COSTO HISTÓRICO				DEPRECIACIÓN ACUMULADA					Valor neto
	Saldo al 31-dic-06	Debe Incremento	Haber Decremento	Transferencia	Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06	Debe	Haber	Saldo al 31-dic-07	
Terrenos	450,09	-	-	-	450,09	-	-	-	-	450,09
Muebles y Enseres	312.956,24	136.112,85	-	-	449.069,09	(176.449,19)	-	(34.425,40)	(210.874,59)	238.194,50
Vehículos	70.236,94	3.639,72	-	-	73.876,66	(31.347,74)	-	(10.628,40)	(41.976,14)	31.900,52
Adecuación Locales	74.672,17	-	-	-	74.672,17	(70.103,80)	-	(4.565,83)	(74.669,63)	2,54
Equipos	575.402,54	103.215,66	-	-	678.618,20	(471.669,80)	-	(80.505,65)	(552.175,45)	126.442,75
Instalac. y Adec. Superp.	1.685.136,13	18.026,42	-	512.664,64	2.215.827,19	(796.730,58)	-	(166.889,10)	(963.619,68)	1.252.207,51
Otros Activos Fijos	2.316,27	-	-	-	2.316,27	(2.265,84)	-	(50,21)	(2.316,05)	0,22
Edificios e Instalaciones	131.056,76	-	-	-	131.056,76	(90.896,79)	-	(6.382,08)	(97.278,87)	33.777,89
Maquinaria	74.427,67	5.030,67	-	-	79.458,34	(49.865,26)	-	(4.129,06)	(53.994,32)	25.464,02
TOTAL:	2.926.654,81	266.025,32	-	512.664,64	3.705.344,77	(1.689.329,00)	0,00	(307.575,73)	(1.996.904,73)	1.708.440,04

(a)

(a) Este valor corresponde a la transferencia de otros activos - instalación y adecuación en proceso

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

10. Cargos diferidos

Se compone de:

Descripción	2007	2006
Activos intangibles y estudios de mercado USD\$	53,403.77	41,968.74 (1)
Anticipo Concesión San Marino	193,071.55	227,651.59 (2)
Anticipo Concesión (Mall los Andes)	93,834.72	106,777.44 (2)
Concesión San Luis Shopping	349,594.93	389,932.81 (2)
Concesión local el Condado	119,335.38	73,375.36 (2)
Concesión Mall del Sol	117,239.84	28,185.57 (2)
Concesión local Santo Domingo	2,220.85	4,031.14 (2)
Adecuación e instalación en proceso	3,595.28	108,138.43
USD\$	932,296.32	980,061.08

- (1) Amortizados en un período de 5 años.
(2) Amortizados en un período de 10 años.

11. Inversiones a largo plazo

Se refiere a:

Descripción	2007	2006
Certificados CORPEI	USD\$ 10,834.25	8,692.24
Otras	898.46	698.46
USD\$	11,732.71	9,390.70

12. Obligaciones bancarias

Se refiere a:

Banco	Concesión	Vencimiento	No. de operación	Al 31 de diciembre de 2007				
				Largo plazo	Corto plazo	Interés	Total corto plazo	Tasa %
Citybank (1)	20/11/2007	18/02/2008	12390	-	400,000.00	4,259.45	404,259.45	9.35
Pichincha (2)	29/08/2005	13/08/2008	PF 10102002	-	107,835.74	3,701.15	111,536.89	8.24
Pichincha (2)	04/07/2006	18/06/2009	PF 20650800	46,673.99	86,827.52	0.00	86,827.52	9.70
Pichincha (2)	05/02/2007	20/01/2010	PF 710055	144,387.16	85,672.68	9,106.35	94,779.03	9.50
Pichincha (2)	16/08/2007	31/07/2010	PF 30582700	210,950.56	89,049.44	12,937.50	101,986.94	11.50
Saldo 31-Dic-2007				402,011.71	769,385.38	30,004.45	799,389.83	

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

Banco	Concesión	Vencimiento	No. de operación	Al 31 de diciembre de 2006				
				Largo plazo	Corto plazo	Interés	Total corto plazo	Tasa %
Citybank (1)	10/11/2006	09/03/2007	12381	-	100,000.00	1,161.67	101,161.67	8.20
Citybank (1)	14/11/2006	12/02/2007	12382	-	200,000.00	2,101.95	202,101.95	8.05
Pichincha (2)	08/07/2004	23/06/2007	PF02133800	-	54,744.17	-	54,744.17	6.82
Pichincha (2)	24/11/2004	09/11/2007	PF6766200	-	71,987.47	545.12	72,532.59	7.80
Pichincha (2)	29/08/2005	13/08/2008	PF10102002	107,109.11	100,129.87	4,010.10	104,139.97	7.00
Pichincha (2)	04/07/2006	18/06/2009	PF20650800	170,248.26	79,751.74	10,624.98	90,376.72	8.50
Lloyds Bank (3)	01/11/2006	01/03/2007	660558	-	150,000.00	1,937.50	151,937.5	7.65
Lloyds Bank (3)	01/12/2006	27/05/2007	660621	-	150,000.00	975.00	150,975	7.80
Lloyds Bank (3)	21/12/2006	20/04/2007	660679	-	150,000.00	322.92	150,322.92	7.75
				277,357.37	1,056,613.25	15,180.2	1,078,292.49	
Sobregiro bancario					102,941.08		102,941.08	
Saldo 31-Dic-2006				277,357.37	1,159,554.33	15,180.2	1,181,233.57	

- (1) Garantizados con prenda comercial rotativa del inventario de PA-CO Comercial e Industrial S.A. por el monto necesario para cubrir la línea de crédito.
- (2) Garantizados con hipoteca abierta a favor del Banco Pichincha C.A. otorgada 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, inmueble entregado a la Compañía 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 sobre el local # 111 del Centro Comercial el Recreo ubicado en la Av. Pedro Maldonado al Sur de la ciudad de Quito.
- (3) Garantizados con la firma del señor Narciso Attía, accionista mayoritario de la Compañía.

13. Proveedores

Se compone de:

Descripción	2007	2006
Proveedores locales	USD\$ 1,757,198.57	1,188,682.64
Proveedores del exterior	1,407,240.47	2,072,553.67
Otros	8,157.64	11,546.26
	USD\$ 3,172,596.68	3,272,782.57

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

14. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Impuesto a la renta	(Nota 20) USD\$	211,492.60	239,709.24
I.V.A. en ventas		93,763.26	70,397.93
Retenciones de I.V.A		14,576.73	16,404.58
Retenciones impuesto a la renta		35,455.99	32,966.68
Obligaciones IESS		41,172.21	31,578.44
	USD\$	<u>396,460.79</u>	<u>391,056.87</u>

15. Beneficios sociales

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Sueldos por pagar	USD\$	8,761.55	5,432.37
Décimo tercer sueldo		14,086.54	10,338.29
Décimo cuarto sueldo		19,354.95	14,892.60
Vacaciones		151,060.64	128,657.25
Fondo de reserva		58,615.00	46,986.72
Participación trabajadores	(Nota 20)	157,797.33	213,563.70
Sueldos temporales		229.39	2,239.40
	USD\$	<u>409,905.40</u>	<u>422,110.33</u>

16. Jubilación patronal

El movimiento de esta cuenta fue de la siguiente manera:

Descripción		2007	2006
Saldo inicial	USD\$	411,587.65	370,181.39
Provisión del año		28,000.00	48,451.02
Pagos		(3,330.51)	(7,044.76)
	USD\$	<u>436,257.14</u>	<u>411,587.65</u>

17. Capital social

Al 31 de diciembre de 2007 el capital de la Compañía, está constituido por 3,673,788.00 acciones ordinarias y nominativas e indivisibles de un dólar (USD\$1) cada una.

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

18. Ingresos no operacionales

Se refiere a:

Descripción	2007	2006
Utilidad en cambio	USD\$ 201.78	179.52
Intereses ganados	3,047.62	3,996.40
Indemnización por recuperación siniestro	61,868.56	23,296.16
Otros ingresos	2,567.43	6,225.54
Utilidad en venta de activos	1,428.57	18,303.57
USD\$	69,113.96	52,001.19

19. Egresos no operacionales

Se refiere a:

Descripción	2007	2006
Pérdida en Cambio	USD\$ 7,412.85	11,034.08
Intereses y Comisiones Pagadas	217,170.83	107,486.67
Otros	2,851.26	2,017.09
USD\$	227,434.94	120,537.84

20. Impuestos por pagar

La determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se presenta a continuación:

Descripción	2007	2006
<u>Determinación de la participación trabajadores</u>		
Utilidad contable	USD\$ 1,008,232.19	1,293,257.99
(+) Otras partidas de conciliación	43,750.00	130,500.99
Base para 15% participación trabajadores	1,051,982.19	1,423,758.98
15% participación trabajadores (Nota 15)	157,797.33	213,563.70

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

Descripción	2007	2006
<u>Determinación del impuesto a la renta</u>		
Utilidad contable	USD\$ 1,008,232.19	1,293,257.99
(-) Participación trabajadores	(157,797.33)	(213,563.70)
(+) Gastos no deducibles	195,494.41	119,954.31
(-) Ingresos exentos	(61,868.56)	(23,296.16)
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	3,093.43	1,164.81
(+) Participación trabajadores ingresos exentos	8,816.27	3,319.70
Base gravada para impuesto a la renta	995,970.41	1,180,836.95
Base gravada a reinvertir	375,000.00	555,000.00
Base gravada no sujeta a reinversión	620,970.41	625,836.95
15% impuesto a la renta	56,250.00	83,250.00
25% impuesto a la renta	155,242.60	156,459.24
Total impuesto a la renta causado (Nota 14)	211,492.60	239,709.24

21. Eventos posteriores

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Abril 4 de 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.

22. Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICL.003 y No. 06.Q.ICL.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoria y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogan las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoria" y su aplicación debe considerarse desde el año 2008 para establecer una base contable que permita aplicar adecuadamente esta nueva normativa contable en el año 2009.