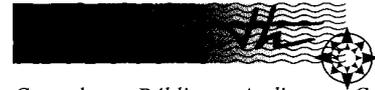




WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C.LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores
Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso
Quito - Ecuador
Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110
Fax : (593-2) 226 009
P.O.Box 17 - 01 - 2794
e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Accionistas de PACO Comercial e Industrial S.A.

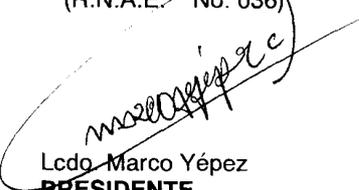
1. Hemos examinado el balance general de **PACO Comercial e Industrial S.A.**, a Diciembre 31 del 2000 y el correspondiente Estado de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en los resultados de nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen, basándose en muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Una auditoría incluye también una apreciación de los principios de contabilidad aplicados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que nuestros exámenes nos proporcionaron un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **PACO Comercial e Industrial S.A.** al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio y el flujo 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 en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.
4. En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo, caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante el cual se estableció el canje de los sucres en circulación por los dólares estadounidenses a una tasa de S/. 25.000 por US\$ 1; este proceso quedó



completado al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y el patrimonio para corregir los efectos de brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000, el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirán gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país, lo cual deberá estar acompañado con el fortalecimiento del sistema financiero nacional. Debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional, y por lo tanto, su eventual incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

Quito, 16 de Marzo del 2001

WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
(R.N.A.E. No. 036)


Lcdo. Marco Yépez
PRÉSIDENTE
(Licencia Profesional No. 11405)

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS

			Nota
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Caja y Bancos	\$	91,720.87	3
<u>Cuentas por Cobrar</u>			
Clientes	\$	589,592.34	4
Provision Cuentas Incobrables		<u>-11,525.98</u>	5
		578,066.36	
Empleados		4,011.26	
Varios Deudores		13,077.47	6
Inventarios	1,678,612.00		7
Importaciones en Transito	<u>171,289.34</u>	1,849,901.34	
Pagos anticipados		<u>18,710.58</u>	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u><u>2,555,487.88</u></u>	
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos no Depreciables		450.09	8
Activos Depreciables	753,159.16		
Depreciacion Acumulada	<u>-243,153.00</u>	510,006.16	9
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u><u>510,456.25</u></u>	
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos	34,582.92		
Inversiones a Largo Plazo	<u>164,358.88</u>		10
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u><u>198,941.80</u></u>	
TOTAL ACTIVOS	\$	<u><u>3,264,885.93</u></u>	

Las Notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Narciso Attía
 Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

PASIVOS

		Nota
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Obligaciones Bancarias	\$ 110,178.76	11
Proveedores Locales	418,713.42	12
Proveedores del Exterior	452,315.99	13
Instituciones Públicas	119,062.84	14
Beneficios Sociales	113,918.82	15
Préstamos de Accionistas	415,585.23	16
Varios Acreedores	35,984.74	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>1,665,759.80</u>	
<u>OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO</u>		
Préstamos Bancarios	\$ 2,289.08	
Provisión Jubilación Patronal	60,371.01	17
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	<u>62,660.09</u>	
TOTAL PASIVO	<u>1,728,419.89</u>	
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital Social	344,000.00	18
Reserva Legal	59,318.48	
Reserva Facultativa	187,921.07	
Reserva de Capital	591,602.35	
Resultados Ejercicios Anteriores	45,249.35	
Resultados Presente Ejercicio	308,374.79	
TOTAL PATRIMONIO	<u>1,536,466.04</u>	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ <u>3,264,885.93</u>	

Las Notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Narciso Attía
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

		Nota
Ventas	\$ 8,019,749.87	
Costo de Ventas	-5,794,684.21	
UTILIDAD BRUTA	<u><u>2,225,065.66</u></u>	
 GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de Ventas	-755,113.82	
Gastos de Administración	-335,361.73	
Gastos Generales	-459,610.76	
UTILIDAD OPERACIONAL	<u><u>674,979.35</u></u>	
Más: Ingresos no Operacionales	63,471.48	19
Menos: Egresos no Operacionales	200,623.94	20
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES	<u><u>537,826.89</u></u>	
Menos: 15% participación Trabajadores	-80,674.03	
Menos: Impuesto a la Renta (25%)	-114,514.21	
Menos: Asignación a Reserva Legal	-34,263.86	
UTILIDAD NETA	<u><u>\$ 308,374.79</u></u>	

Las Notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Narciso Attía
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

Detalle	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Rev.Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Reserva de Capital	Resultado Ejer.Anteriores	Utilidad Neta del Ejercicio	Total
Saldo Inicial al 31 de Diciembre de 1999	344,000.00	10,578.53	44,861.96	191,723.57	-47.37	-	157,535.21	-	748,651.90
Incremento Conversión Estados Financieros (NEC 17)	-	-	-	458,527.91	-56,649.13	-	45,249.34	-	445,128.12
Asignación Utilidad Año 1999	-	14,476.09	143,059.11	-	-	-	-157,535.20	-	-
Ajustes	-	-	-	-	47.37	-	-	-	47.37
Transferencia a Reserva de Capital	-	-	-	-648,251.48	56,649.13	591,602.35	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio 2000	-	-	-	-	-	-	-	537,826.89	537,826.89
Asignación Utilidad Año 2000 a Reserva Legal	-	34,263.86	-	-	-	-	-	-34,263.86	-
Asignación Utilidad Año 2000 a Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	-	-	-114,514.21	-114,514.21
Asignación Utilidad Año 2000 a Participación de Trabajadores	-	-	-	-	-	-	-	-80,674.03	-80,674.03
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000	344,000.00	59,318.48	187,921.07	0.00	0.00	591,602.35	45,249.35	308,374.79	1,536,466.04

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Narciso Attia
Presidente Ejecutivo

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

**PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	\$ 7,806,193.86
Efectivo pagado a proveedores	-6,991,823.95
Efectivo pagado a empleados	-761,558.51
Intereses Pagados	-37,959.11
Impuesto a la renta pagado	-71,107.70
0.8% ICC Pagado	-78,069.57
Otros efectivos recibidos por operación	2,264.43

EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN -132,060.55

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compra de Activos Fijos	-222,608.80
Compra de Intangibles	-5,696.96

EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN -228,305.76

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones Bancarias	100,000.00
Préstamos a Corto y Largo Plazo	248,529.01
Pago Obligaciones Bancarias	-5,274.06

EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 343,254.95

DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO -17,111.36
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO 108,832.23

EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO \$ 91,720.87

Narciso Attía
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2000

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD NETA \$ **308,374.79**

PARTIDAS DE CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD Y EL FLUJO DE EFECTIVO PROVISTO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Gastos Depreciación	87,185.44
Gastos Amortización	3,236.64
Provisión Cuentas Incobrables	5,040.00
Baja Activos Fijos	663.23
Provisión Jubilación Patronal	30,723.82
Provisión Reserva Legal Utilidad del Ejercicio	34,263.86
Pérdida por Exposición a la Inflación	17,195.79
Ajuste de Reexpresión Monetaria	47.37

TOTAL **178,356.15**

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Aumento en Cuentas por Cobrar	-282,632.30
Aumento en Otros Activos Corrientes	-10,490.82
Aumento de Inventarios y Mercadería en Tránsito	-863,737.51
Aumento de Acreedores y Proveedores	404,356.54
Aumento Impuestos por Pagar	69,338.66
Disminución en Sueldos e IESS por Pagar	65,940.96
Disminución en Provisión para Jubilación Patronal	-2,000.35
Aumento en Intereses por Pagar	433.33

TOTAL **-618,791.49**

EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN \$ **-132,060.55**

Narciso Attía
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE DE 2000

1. OBJETO SOCIAL

La Compañía fue constituida el 15 de enero de 1954. La actividad principal es la comercialización de todo tipo de artículo 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 plazos de hasta 90 días.

Las ventas se realizan en el ámbito nacional directamente al público a través de 10 almacenes, la mayor parte de estos se encuentran ubicados en la ciudad de Quito, uno en Latacunga y otro en Manta.

La Compañía vende a crédito la mayor parte de su mercadería, con plazos concedidos de 30 hasta 60 días.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1. Bases de Presentación.-

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2000 han sido preparados en base a importes históricos con excepción de los activos, pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales, cuyos valores han sido reexpresados de conformidad con las disposiciones legales vigentes bajo el Sistema de Conversión de los Estados Financieros de sucres a dólares señalados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

2.2. Conversión de Estados Financieros.-

En el año 2000 la compañía ha tenido que adaptarse a los nuevos lineamientos legales, técnicos y económicos que el gobierno ha implementado en el País.

En razón de que la unidad monetaria del país, el sucre, ha sufrido un deterioro importante en los últimos años, pasando de S./ 6.800 por un dólar al 1 de enero de 1999 a S./ 25.000 por 1 dólar al 10 de enero del 2000, el gobierno en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera dispuso la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa única de S./ 25.000 por 1 dólar americano, para lo cual también emitió la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador.

La disposición transitoria séptima de la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador establece que las sociedades, y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectuarán la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

Considerando los efectos de la devaluación del sucre, unidad monetaria del Ecuador, y el efecto que esa devaluación tendría en los estados financieros, al momento de convertirlos a dólares de los Estados Unidos de América, es necesario efectuar ciertos ajustes a los estados financieros expresados en sucres antes de proceder a la conversión.

Para realizar los ajustes mencionados en el párrafo anterior el Gobierno a través de la Federación Nacional de Contadores emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17 sobre la CONVERSIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE APLICAR EL ESQUEMA DE DOLARIZACIÓN, cuyos procedimientos se resumen a continuación:

- a. A partir del 1 de enero del 2000, las partidas no monetarias del balance general deben ser ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre el 1 de enero del 2000 y el 31 de marzo del mismo año. Para determinar y registrar dicho ajuste se debe utilizar el porcentaje de ajuste de inflación de dicho período y los procedimientos de ajuste son los establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 16 CORRECCIÓN MONETARIA INTEGRAL DE ESTADOS FINANCIEROS y las disposiciones vigentes que se resumen a continuación:

- a-1 Los activos no monetarios (excepto inventarios), poseídos al 31 de marzo del 2000, tales como activo fijo, gastos pagados por anticipado, patentes y demás intangibles, se ajustarán aplicando al valor del activo reexpresado al 31 de diciembre de 1999, el índice de ajuste por inflación. Cuando el activo haya sido adquirido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, se aplicará el índice proporcional mensual, determinando con base al número de meses transcurridos desde el mes siguiente en que se adquirió, fabricó o construyó el activo no monetario.

En el caso de las inversiones en acciones, el costo de adquisición de acciones, participaciones y derechos, una vez ajustado por corrección monetaria, no debe exceder al valor patrimonial proporcional que certifique la sociedad receptora de la inversión.

- a-2 Cuando se trate de inventarios adquiridos, se deben ajustar al último costo de adquisición. Si no se hubieren realizado adquisiciones durante el último mes del período de transición, los inventarios se ajustarán, con el valor que resulte de aplicar al costo de la última adquisición durante el período de transición, el índice proporcional mensual por el número de meses transcurridos desde el mes siguiente en el que se adquirió el inventario. De no haberse realizado adquisiciones durante el período de enero a marzo del 2000, los inventarios se ajustarán aplicando, al costo que tenían al 31 de diciembre de 1999, el índice de ajuste de inflación, correspondiente a dicho período.

Las mercancías en tránsito se ajustarán por el índice de inflación proporcional mensual, según corresponda.

b. PASIVOS NO MONETARIOS

Los pasivos no monetarios existentes al 31 de marzo del 2000, tales como créditos diferidos, se ajustarán aplicando al valor del pasivo al 31 de diciembre de 1999, por el índice de ajuste por inflación.

c. PATRIMONIO

El patrimonio reexpresado al 31 de diciembre de 1999, debe ajustarse en base al índice de ajuste de inflación. Para tal efecto, el patrimonio debe descomponerse en dos grupos de cuentas:

c-1 Utilidades no distribuidas, o pérdidas acumuladas. El ajuste de este grupo debe registrarse como incremento a sus respectivas cuentas.

c-2 Capital, Reservas, Aportes para futuras capitalizaciones y acciones en tesorería.

El ajuste de este grupo debe registrarse como crédito en la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio.

d. El resultado de la corrección monetaria integral se debe registrar en los resultados del período en la cuenta Resultados por Exposición a la inflación, la cual reflejará la ganancia o pérdida por la posición monetaria neta. Esa ganancia o pérdida formará parte del rubro de resultados financieros en el estado de resultados.

e. Los estados de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

Utilización del índice especial por brecha.

Este índice nace como efecto de la brecha que ha existido entre la inflación y la devaluación anual del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América desde los primeros años de la década del noventa en que la inflación fue mayor que la devaluación, en cambio, en los últimos años, la devaluación ha sido sustancialmente mayor que la inflación.

f. Con el objeto de contar con estados financieros en sucres que puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos de América a tasa de cambio corriente, los pasos que se ejecutaron fueron los siguientes:

f-1 Reexpresar los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición (31 de marzo de 2000).

f-2 Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1999, o fecha de origen y el 31 de marzo del 2000.

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha, se registró en las siguientes cuentas:

f-3 En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999.

- f-4** En la cuenta denominada Resultado por Exposición a la Inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero del 2000 y el 31 de marzo del 2000.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo no están sujetos al ajuste por el índice de brecha.

El saldo de la cuenta "Reexpresión Monetaria" originada por la aplicación de la NEC 17 fue transferido a la cuenta "Reserva de Capital" a fin de cumplir con las disposiciones de la misma norma.

El saldo de la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio" que se originó por la aplicación de la NEC 17 fue transferido a la cuenta "Reserva de Capital" a fin de cumplir con las disposiciones de la misma norma.

g. INVENTARIOS

Los inventarios de Mercaderías se encuentran dolarizados de acuerdo a lo que determina la NEC 17, con la aplicación de este procedimiento no se excede al valor de mercado.

h. ACTIVOS FIJOS

Los bienes del activo fijo depreciable han sido valorizados al costo y dolarizados de acuerdo a lo que determina la NEC 17, las depreciaciones han sido determinadas a base del método lineal, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

i. PROVISIÓN BENEFICIOS SOCIALES

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

j. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

Conforme lo previsto en el Art. 6 de la Ley 124 publicada en el Registro Oficial 379 del 8 de agosto de 1998, la Compañía mantiene su reserva para cubrir el derecho que tienen los trabajadores a ser jubilados por parte de patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos 10 años de trabajo continuo e ininterrumpido.

3. Caja - Bancos

Se compone de:

BANCO	NUMERO DE CUENTA	TOTAL DOLARES
Pichincha	1756501	2,575.96
Produbanco	1936-4	23,689.38
Produbank	3000011348	338.62
Citibank	40144013	42,927.76
Caja		22,189.15
TOTAL		91,720.87

4. Clientes

Se componen de:

DETALLE	SALDO
Clientes Varios	\$ 466,261.58
Tarjetas de Crédito	65,766.34
Cheques Posfechados	49,812.88
Clientes Empleados	1,157.35
Paco Bonos	298.32
Cuentas Incobrables	6,295.87
TOTAL	\$ 589,592.34

5. Provisión para Cuentas Incobrables

En el año 2000 la provisión para Cuentas Incobrables se incrementó en USD 5,040 llegando a un total de USD 11,525.98, valor que se estima adecuado para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad.

6. Varios Deudores

Se encuentra compuesta por:

DETALLE	SALDO
Compañías Relacionadas	\$ 6,699.35
Anticipo Compra de Activos	2,230.13
Valores en Garantía	1,020.00
Otros	3,127.99
TOTAL	\$ 13,077.47

7. Inventarios

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

La Compañía efectuó la dolarización de acuerdo a la NEC 17 explicada en la nota 2.

8. Activos no Depreciables

Se refieren al terreno ubicado en el recinto Tonsupa de la parroquia Atacames, Cantón y Provincia de Esmeraldas, el cual ha sido dolarizado de acuerdo a lo que establece la NEC 17 explicada en la nota 2.

9. Activos Depreciables

Los Activos de la empresa fueron dolarizados según la NEC 17 referida en la nota 2 y las adquisiciones efectuadas luego del 31 de marzo del 2000 se encuentran valoradas al costo de compra.

Existen cuadros que respaldan la dolarización y su detalle se indica a continuación:

(ver movimiento en la página siguiente)

**PACO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES**

Costo Ajustado	Saldo al 31/12/99	Compras y Transferencias	Bajas y/o Ajustes	Ajuste Conversión NEC 17	Saldo al 31/12/00	Porcentaje de Depreciación
Muebles y Enseres	\$ 69,190.75	8,894.87	-835.25	84,814.74	162,065.11	10%
Equipos	54,827.07	56,741.54	-1,623.42	63,400.22	173,345.41	20%
Vehículos	9,434.22	729.86	0.00	12,231.88	22,395.96	20%
Otros Activos	268.28	0.00	0.00	387.04	655.32	10%
Adecuaciones Locales	32,482.68	0.00	0.00	38,496.51	70,979.19	10%
Instalaciones y Adecuac.Super-Paco	80,890.54	156,242.53	0.00	86,585.10	323,718.17	20%
TOTAL	\$ 247,093.54	222,608.80	-2,458.67	285,915.49	753,159.16	

Depreciación Acumulada	Saldo al 31/12/99	Gasto Depreciación	Bajas y/o Ajustes	Ajuste Conversión NEC 17	Saldo al 31/12/99
Muebles y Enseres	\$ -16,041.44	-13,397.61	448.96	-19,542.48	-48,532.57
Equipos	-21,321.91	-25,553.55	1,346.48	-28,095.44	-73,624.42
Vehículos	-7,102.08	-1,868.71	0.00	-10,352.92	-19,323.71
Otros Activos	-59.88	-55.84	0.00	-96.08	-211.80
Adecuaciones Locales	-13,111.96	-5,674.20	0.00	-11,665.60	-30,451.76
Instalaciones y Adecuac.Super.Paco	-11,681.53	-40,635.53	0.00	-18,691.68	-71,008.74
TOTAL	\$ -69,318.80	-87,185.44	1,795.44	-88,444.20	-243,153.00

TOTAL ACTIVO NETO \$ 177,774.74

510,006.16

Las Adquisiciones más importantes del período fueron la compra lámparas, perchas y otras partes para la adecuación de Super-Paco por \$. 156.242,53 y además se realizó la compra de varios equipos por un total de \$ 66.366,27

10. Inversiones a Largo Plazo

Se refiere a:

Detalle	Participación	Saldo
PA-CO Ambato	98.28%	55,744.47
Incopasa	99.98%	105,777.21
Certificados Corpei		2,138.74
Otras		698.46
TOTAL		164,358.88

11. Obligaciones Bancarias

Se refieren a las siguientes obligaciones:

BANCO	FECHA DE ORIGEN	FECHA DE VENCIMIENTO	OPERACIÓN	INTERES	SALDO AL 31/12/00
Citibank	21/08/00	19/03/01	8200234005	13.57%	100,000.00
Produbanco (corriente)	22/02/99	31/12/01	50200555	16.00%	9,745.43
Intereses por Pagar	21/08/00	19/03/01	8200234005	13.57%	433.33
TOTAL					110,178.76

Los créditos otorgados por el Citibank y Produbanco son garantizados con la firma del Señor Narciso Attía, accionista mayoritario de la Compañía,

12. Proveedores Locales

Se refieren a deudas por compra de mercaderías y prestación de servicios cuyas cancelaciones se realizaron en los primeros meses del año 2001 de acuerdo a los plazos convenidos.

13. Proveedores del Exterior

Corresponde a deudas por las importaciones de materiales y suministros para la venta los que serán cancelados de acuerdo a los convenios establecidos.

14. Instituciones Públicas

Se refieren a:

DETALLE	SALDO
Impuesto a la Renta	\$ 68,355.87
I.V.A. en ventas	31,361.07
Retenciones de I.V.A	4,889.47
Retenciones Imp. Renta	5,366.46
Obligaciones IESS	9,089.97
TOTAL	\$ 119,062.84

15. Beneficios Sociales

Se refiere a la provisión que por ley les corresponde a los trabajadores como los Fondos de Reserva, Décimo Tercero, Décimo Cuarto, Vacaciones; y el 15% de Participación de Trabajadores.

16. Préstamos de Accionistas

Se compone de varios préstamos otorgados por un accionista de la compañía.

17. Jubilación Patronal

En el 2000, se registró cargos contra esta cuenta por USD 1,210.25 que corresponden a los pagos efectuados a empleados jubilados, al cierre del ejercicio la Compañía presenta un saldo de USD 60,371.01. El aumento en esta provisión durante el año fue de USD 30,723.82.

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.

Desde esa fecha han ocurrido varios cambios que han hecho variar sus estatutos y capital, los más importantes son:

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, el último aumento se efectuó mediante Escritura Pública celebrada el 23 de abril de 1999 ante la Notaría décimo cuarta del Cantón Quito, Dr. Alfonso Freire Zapata, y fue inscrita en el Registro Mercantil en abril 28 de 1999.

La Compañía en este período aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", como se explica en la nota 2. El Capital de PA-CO Comercial e Industrial S.A. convirtiendo de sucres a dólares da un equivalente de USD 344.000.

19. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

DETALLE	SALDO
Utilidad en Cambio	\$ 59,147.45
Intereses Ganados	2,056.43
Otros	2,267.60
TOTAL	\$ 63,471.48

20. Egresos no Operacionales

Se componen de:

DETALLE	SALDO
Perdida en cambio	\$ 66,606.50
Intereses pagados	38,392.44
0.8% del ICC	78,069.57
REI	17,195.78
Otros	359.65
TOTAL	\$ 200,623.94

La cuenta **Resultados por Exposición a la Inflación (REI)** registra el resultado de la aplicación de las NEC 16 y 17 explicadas en la nota 2.

21. Transacciones con Compañías Relacionadas

En el período del 2000, PA-CO Comercial e Industrial S.A. efectuó las siguientes transacciones con Compañías Relacionadas:

- Incopa S.A. facturó a PA-CO por servicios de corte de papel, USD 112,757 y por arriendo de una bodega USD 4,720, a su vez PA-CO vendió a esta empresa suministros y materiales por USD 14,142.
- También se vendió a Paco de Ambato S.A. mercaderías por USD 361,240.
- A la Compañía Impac S.A. se cancelaron USD 109,800 por arriendos de 5 locales comerciales y las oficinas administrativas.

Evento Subsecuente

Con fecha 13 de marzo del 2001, el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil emiti ó un fallo a través del cual resolvió suspender en forma definitiva los efectos tributarios del Resultado por Exposición a la Inflación – R.E.I. derivado de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad – N.E.C. 17. El Servicio de Rentas Internas – S.R.I. ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional, sin que hasta la fecha del Informe de los auditores externos se conozca el resultado de dicha apelación.