



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

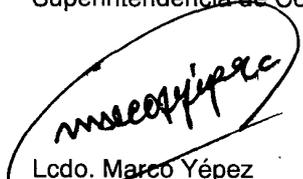
A los Accionistas de PACO Comercial e Industrial S.A.

1. Hemos examinado los balances generales de **PACO Comercial e Industrial S.A.**, al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. 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, a base de muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Incluyen también una apreciación de las Normas Ecuatorianas 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 nuestras auditorías nos proporcionaron un fundamento 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 **PACO Comercial e Industrial S.A.** al 31 de diciembre de 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del 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 aplicadas uniformemente en estos períodos en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Quito, Marzo 28 de 2002

WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS CÍA. LTDA.

Registro de Auditores Externos de la
Superintendencia de Compañías No. 036



Lcdo. Marco Yépez

PRESIDENTE

Registro Nacional C.P.A. No. 11.405

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	Nota	2001	2000
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>			
Caja y Bancos	3	\$ 101.924,66	\$ 91.720,87
Clientes	4	919.319,72	589.592,34
Provisión Cuentas Incobrables	5	-20.644,83	-11.525,98
Empleados		6.641,56	4.011,26
Varios Deudores	6	65.452,55	13.077,47
Inventarios	7	2.346.740,35	1.678.612,00
Importaciones en Tránsito		218.995,54	171.289,34
Pagos anticipados		29.692,82	18.710,58
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>3.668.122,37</u>	<u>2.555.487,88</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>			
Activos no Depreciables	8	450,09	450,09
Activos Depreciables	9	937.510,62	753.159,16
Depreciacion Acumulada	9	-379.297,64	-243.153,00
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>558.663,07</u>	<u>510.456,25</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Cargos Diferidos	10	171.975,94	34.582,92
Inversiones a Largo Plazo	11	164.859,83	164.358,88
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>336.835,77</u>	<u>198.941,80</u>
TOTAL ACTIVOS		\$ <u>4.563.621,21</u>	\$ <u>3.264.885,93</u>

Las Notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Ing. Jack Attía
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	2001	2000
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Obligaciones Bancarias	12	\$ 868.376,39	\$ 110.178,76
Proveedores Locales	13	524.792,56	418.713,42
Proveedores del Exterior	14	785.986,71	452.315,99
Instituciones Públicas	15	42.559,02	119.062,84
Beneficios Sociales	16	118.719,47	113.918,82
Préstamos de Accionistas	17	293.659,68	415.585,23
Varios Acreedores		26.001,96	35.984,74
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>2.660.095,79</u>	<u>1.665.759,80</u>
<u>OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO</u>			
Préstamos Bancarios		-	2.289,08
Provisión Jubilación Patronal	18	111.952,83	60.371,01
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		<u>111.952,83</u>	<u>62.660,09</u>
TOTAL PASIVO		<u>2.772.048,62</u>	<u>1.728.419,89</u>
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	19	344.001,00	344.000,00
Reserva Legal		84.828,13	59.318,48
Reserva Facultativa		541.545,21	187.921,07
Reserva de Capital		591.602,35	591.602,35
Resultados Ejercicios Anteriores		-	45.249,35
Resultados Presente Ejercicio		229.595,90	308.374,79
TOTAL PATRIMONIO		<u>1.791.572,59</u>	<u>1.536.466,04</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ <u>4.563.621,21</u>	\$ <u>3.264.885,93</u>

Las Notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Ing. Jack Attia
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
(Expresado en Dólares Americanos)

	Notas	2001	2000
Ventas		\$ 11.107.179,50	\$ 8.019.749,87
Costo de Ventas		<u>-8.109.894,80</u>	<u>-5.794.684,21</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>2.997.284,70</u>	<u>2.225.065,66</u>
GASTOS OPERACIONALES			
Gastos de Ventas		-1.258.396,10	-755.113,82
Gastos de Administración		-627.978,65	-335.361,73
Gastos Generales		<u>-656.788,44</u>	<u>-459.610,76</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>454.121,51</u>	<u>674.979,35</u>
Más: Ingresos no Operacionales	20	15.498,84	63.471,48
Menos: Egresos no Operacionales	21	103.546,59	200.623,94
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES		<u>366.073,76</u>	<u>537.826,89</u>
Menos: 15% participación Trabajadores		-54.911,06	-80.674,03
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		<u>311.162,70</u>	<u>457.152,86</u>
Menos: Impuesto a la Renta (15%)		-56.056,15	-114.514,21
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>255.106,55</u>	<u>342.638,65</u>
Menos: Asignación a Reserva Legal		-25.510,65	-34.263,86
UTILIDAD NETA		\$ <u>229.595,90</u>	\$ <u>308.374,79</u>

Las Notas que acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Ing. Jack Attía
Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
 ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000
 (Expresado en Dólares Americanos)

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)	-	-	-	456.527,91	56.649,13	-	45.249,34	-	445.128,12
Asignación Utilidad Año 1999	-	14.476,09	143.059,11	-	-	-	-157.535,20	-	-
Ajustos	-	-	-	-	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
Transferencia de Resultados de Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	-	-	308.374,79	-308.374,79	-
Transferencia de Resultados 2000 a Reserva Facultativa	-	-	353.624,14	-	-	-	-353.624,14	-	-
Capitalización Reserva Legal, Escritura - Enero 2001	1,00	-1,00	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad del Ejercicio 2001	-	-	-	-	-	-	-	255.106,55	255.106,55
Transferencia a Reserva Legal año 2001	-	25.510,65	-	-	-	-	-	-25.510,65	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001	344.001,00	84.828,13	541.545,21	0,00	0,00	591.602,35	0,00	229.595,90	1.791.572,59

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

Ing. Jack Altia
 Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2001 Y 2000

	2001	2000
UTILIDAD NETA	\$ 229.595,90	\$ 308.374,79

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

Gastos Depreciación	136.752,46	87.185,44
Gastos Amortización	9.416,58	3.236,64
Provisión Cuentas Incobrables	9.118,93	5.040,00
Castigo Cuentas por Cobrar	698,62	0,00
Baja Activos Fijos	-34,56	663,23
Provisión Jubilación Patronal	87.981,13	30.723,82
Provisión Reserva Legal Utilidad del Ejercicio	26.375,33	34.263,86
Pérdida por Exposición a la Inflación	0,00	17.195,79
Ajuste de Reexpresión Monetaria	0,00	47,37

TOTAL	270.308,49	178.356,15
--------------	-------------------	-------------------

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Aumento en Cuentas por Cobrar	-394.078,17	-282.632,30
Aumento en Otros Activos Corrientes	-10.982,24	-10.490,82
Aumento de Inventarios y Mercadería en Tránsito	-715.834,55	-863.737,51
Aumento de Acreedores y Proveedores	429.767,09	404.356,54
Aumento- Disminución Impuestos por Pagar	-80.844,88	69.338,66
Disminución en Sueldos e IESS por Pagar	9.141,71	65.940,96
Disminución en Provisión para Jubilación Patronal	-36.399,32	-2.000,35
Aumento en Intereses por Pagar	20.759,94	433,33

TOTAL	-778.470,42	-618.791,49
--------------	--------------------	--------------------

EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ -278.566,03	-132.060,55
--	-----------------------	--------------------

Ing. Jack Attía
 Presidente Ejecutivo

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

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 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.

1.1 ENTORNO ECONÓMICO

El Gobierno del Ecuador en el Año 2000, aprobó el proceso de Dolarización de la economía, establecido como moneda de uso oficial en el Ecuador el Dólar de los Estados Unidos de América, debido a la recesión económica que se produjo en los últimos años. Situación por la cual desde el 1 de abril de 2000 la Contabilidad se registra en US\$ (Dólares).

El objetivo del proceso de Dolarización fue restablecer la economía del país, sin embargo los Índices de Precios al Consumidor ha seguido manteniendo variaciones que han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado al 31 de Diciembre de 2001. Por lo tanto el análisis comparativo de los Estados Financieros debe hacerse considerando estas circunstancias.

Los índices de Precios al consumidor que se presentaron en los cuatro últimos años y que fueron publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (I.N.E.C) son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
1998	45%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2001, han sido presentados en dólares de acuerdo a la normativa expedida en el año 2000, mencionado en los párrafos anteriores.

2.- CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 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 preparados 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.

En el año 2000 la compañía ha tenido que adaptarse a los nuevos lineamientos legales, técnicos y económicos que el gobierno ha implantado 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 1 dólar al 1 de enero de 1999 a S/.25.000 por 1 dólar al 10 de enero de 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 de cambio 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, efectuaran la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

a. Provisión para Cuentas Incobrables

Las Cuentas por Cobrar se encuentran deducidas por una estimación para deudas incobrables que se ha constituido considerando aquellas cuentas de dudosa recuperabilidad.

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 .

b. Inventarios

En el año 2000, los inventarios de Materias Primas se encuentran ajustados de conformidad con las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. En el año 2001 los inventarios se encuentran registrados bajo el método promedio el que no sobrepasa el valor del mercado.

c. Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2000, los Activos Fijos Depreciables han sido valorados al costo histórico más los ajustes por efectos de la aplicación del Sistema de

Dolarización, según las disposiciones contenidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Durante el año 2001 las adiciones de activos fijos depreciables, se encuentran registradas al costo de adquisición.

Las depreciaciones del costo ajustado y de las adiciones han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil estimada del activo, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Grupo de Activo Fijo	% Depreciación 2001
Muebles y Enseres	10%
Equipos	20%
Vehículos	20%
Otros Activos	10%
Adecuaciones Locales	10%
Instalaciones y Adec. Super-Paco	20%

d. 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.

e. 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.

f. 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, con 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.

g. Impuesto a la Renta

En este período **PACO S.A.**, para efecto de la aplicación del Impuesto a la Renta se acogió a lo dispuesto en el Registro Oficial No. 325 de mayo 14 de 2001, en el que dispone "Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del diez por ciento (10%) en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión.

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

Detalle		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Caja	\$	32,995.46	22,189.15
Pichincha		20,590.98	2,575.96
Produbanco		31,203.24	23,689.38
Produbank		1,419.33	338.62
Citibank		11,164.98	42,927.76
Unibanco		4,550.67	0.00
Total	\$	101,924.66	91,720.87

4. Clientes

Se refiere a:

Detalle		SALDO 31- 12-01	SALDO 31- 12-00
Clientes Varios	\$	772,676.20	466,261.58
Tarjetas de Crédito		86,841.08	65,766.34
Cheques Posfechados		47,012.79	49,812.88
Clientes Empleados		2,021.73	1,157.35
Paco Bonos		431.99	298.32
Anticipo a Proveedores		4.35	0.00
Cuentas Incobrables		10,331.58	6,295.87
TOTAL	\$	919,319.72	589,592.34

5. Provisión para Cuentas Incobrables

El movimiento es el siguiente:

Detalle		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Saldo Inicial	\$	-11,525.98	-6,485.98
Provisión del Período		-9,118.85	-5,040.00
Saldo Final	\$	-20,644.83	-11,525.98

6. Varios Deudores

Se refiere a:

DETALLE		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Compañías Relacionadas	\$	25,387.06	6,699.35
P/C Ministerio de Finanzas		34,635.58	0.00
Anticipo Compra de Activos		0.00	2,230.13
Valores en Garantía		120.00	1,020.00
Otros		5,309.91	3,127.99
TOTAL	\$	65,452.55	13,077.47

7. Inventarios

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

8. Activos no Depreciables

Se refieren a un terreno ubicado en el recinto Tonsupa de la parroquia Atacames, Cantón y Provincia de Esmeraldas.

9. Activos Depreciables

El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2001 y 2000, es como sigue.

Existen cuadros que respaldan el movimiento de sus activos

(Ver Anexo Adjunto)

Nota 9
Movimientos de Activos Fijos
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Muebles y Enseres	Equipos	Vehículos	Otros Activos	Adecuaciones Locales	Instal y Adec Super- Paco
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	69.190,75	54.827,07	9.434,22	268,28	32.482,68	80.890,54
Adiciones	8.894,87	56.741,54	729,86	0,00	0,00	156.242,53
Retiros - Bajas	-835,25	-1.623,42	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes	84.814,74	63.400,22	12.231,88	387,04	38.496,51	86.585,10
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	162.065,11	173.345,41	22.395,96	655,32	70.979,19	323.718,17
Adiciones	9.269,53	60.525,97	2.587,72	0,00	0,00	113.020,24
Retiros - Bajas	0,00	0,00	-1.052,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	171.334,64	233.871,38	23.931,68	655,32	70.979,19	436.738,41

Las Adquisiciones más importantes del período fueron la compra de lámparas, perchas, pisos y elaboración torre lun a las Instalaciones Super- Paco por \$ 113.020.24, además se realizó la compra de va computación y accesorios

10. Cargos Diferidos

Se compone de los siguientes rubros:

Detalle		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00	
Aumento de Capital	\$	-0.07	1,891.43	10.1
Activos Intangibles		26,376.01	32,691.49	
Anticipo Concesión S. M.		145,600.00	0.00	
Total	\$	171,975.94	34,582.92	

- 10.1 Se refiere a la Concesión Comercial entre la Inmobiliaria Nuevo Mundo Inmoworld S.A. y Paco Comercial e Industrial S.A. quien por su parte acepta la concesión de explotación del uso comercial del Local # 27 y una bodega del Centro Comercial en Construcción San Marino en la Ciudad de Guayaquil, el presente contrato tendrá una vigencia de 10 años a partir de la fecha de inauguración.

11. Inversiones a Largo Plazo

Se refiere a:

Detalle		Participación	Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
PA-CO Ambato	\$	98.28%	55,744.47	55,744.47
Incopasa		99.98%	105,777.21	105,777.21
Certificados Corpei			2,639.69	2,138.74
Otras			698.46	698.46
Total	\$		164,859.83	164,358.88

Están pendientes de actualizar estas inversiones de acuerdo al Valor Patrimonial Proporcional, lo que se hará una vez que se reciban los certificados.

12. Obligaciones Bancarias

Se refiere a:

Banco	Fecha de Origen	Fecha de Vencimiento	Operación	Interés	Capital	Interés	Total
Citibank	21/08/00	19/03/01	8200234005	13.57%	100,000.00	433.33	100,433.33
Produbanco	22/02/99	31/12/01	50200555	16.00%	9,745.43	0.00	9,745.43
Saldo 31-12-00					109,745.43	433.33	110,178.76
Citibank	18/12/01	17/04/02	8201352005	8.50%	150,000.00	15,677.08	165,677.08
Banco Atlántico	17/09/01	18/03/02	2351-5950	10.75%	500,000.00	2,238.89	502,238.89
Pichincha	30/11/01	04/01/02	58766-5	13.00%	200,000.00	460.42	200,460.42
Saldo 31-12-01					850,000.00	18,376.39	868,376.39

Los créditos otorgados por los Bancos Atlántico y Pichincha son garantizados con la firma del Señor Narciso Attía, accionista mayoritario de la Compañía. Y a favor del Citybank 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 Locales

Se refieren a deudas por compra de mercaderías y prestación de servicios de varios proveedores locales, cuyas cancelaciones se realizaron en los primeros meses del año 2002 de acuerdo a los plazos convenidos.

14. 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.

15. Instituciones Públicas

Se refieren a:

Detalle		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Impuesto a la Renta	\$	0.00	68,355.87
I.V.A. en ventas		15,362.16	31,361.07
Retenciones de I.V.A		8,708.09	4,889.47
Retenciones Imp. Renta		5,057.74	5,366.46
Obligaciones IESS		13,431.03	9,089.97
TOTAL	\$	42,559.02	119,062.84

16. 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.

17. Préstamos de Accionistas

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

18. Jubilación Patronal

El movimiento de esta cuenta fue de la siguiente manera:

Detalle		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Saldo Inicial	\$	60,371.01	30,857.44
Aumento de la Provisión		87,981.13	30,723.82
Bajas		-36,399.31	-1,210.25
Saldo Final	\$	111,952.83	60,371.01

19. 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 responsabilidad limitada y en octubre de 1977 volvió a transformarse en sociedad anónima.

Mediante diversos aumentos de capital, la Compañía totalizó un capital se S./ 8.600'000.000, el último aumento se efectuó mediante Escritura Pública celebrada el 23 de abril de 1999 ante la Notaria décimo cuarta del Cantón Quito, Dr. Alfonso Freire Zapata, y 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. convirtiendo de sucres a dólares da un equivalente de US \$ 344.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía PA-CO Comercial e Industrial S.A. reunida 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 su Capital Actual de USD 344.001.

20. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

DETALLE		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Utilidad en Cambio	\$	6,636.79	59,147.45
Intereses Ganados		747.35	2,056.43
Otros		8,114.70	2,267.60
TOTAL	\$	15,498.84	63,471.48

21. Egresos no Operacionales

Se componen de:

DETALLE		Saldo 31-12-01	Saldo 31-12-00
Pérdida en Cambio	\$	10,005.21	66,606.50
Intereses y Comisiones Pagadas		92,996.00	38,392.44
0.8% del ICC		0.00	78,069.57
REI		0.00	17,195.78
Otros		545.38	359.65
TOTAL	\$	103,546.59	200,623.94

22. Transacciones con Compañías Relacionadas

En el período 2001, 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, \$ 91.982.53 y por arriendo de una bodega \$ 5.280, a su vez PA-CO vendió a esta empresa suministros y materiales por \$ 301.15.
- También se vendió a Paco de Ambato S.A. mercaderías por \$ 502.248.31.
- A la Compañía Impac S.A. se cancelaron \$ 116.400 por arriendos de 5 locales comerciales y las oficinas administrativas.

Todas las operaciones se han realizado en los precios equiparables a los del mercado.