

Quito, Febrero 18 de 2003

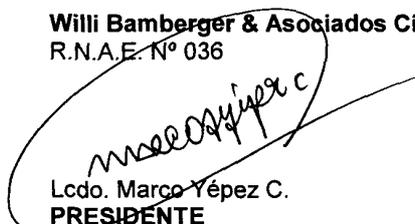
Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

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 2002 y 2001, y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y de 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. Excepto por lo que se describe en el párrafo 3 nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los Estados Financieros. Incluye 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 nuestras auditorías nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Con fecha 31 de diciembre de 2002, se formalizó en el Registro Mercantil la fusión de las compañías PA.CO de Ambato S.A. e INCOPASA Industria Convertidora de papel S.A. cuyo total de activos de las dos compañías representan el 8% del activo total de PA.CO Comercial e Industrial S.A. Por haberse dado la fusión en la mencionada fecha no hemos realizado la auditoría de las dos compañías mencionadas.
4. En nuestra opinión con excepción de lo mencionado en el párrafo 3, 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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos del 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 periodos en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. N° 036


Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro Nacional C.P.A. N° 11.405

PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| <u>ACTIVOS</u> | Nota | Saldo al 31/12/02 | Saldo al 31/12/01 |
|-----------------------------------|------|-------------------------------|-------------------------------|
| <u>ACTIVO CORRIENTE</u> | | | |
| Caja y Bancos | 3 | \$ 51,027.42 | \$ 101,924.66 |
| Inversiones Temporales | | 4,524.64 | - |
| Clientes | 4 | 1,296,496.89 | 919,319.72 |
| Provisión Cuentas Incobrables | 5 | -27,432.47 | -20,644.83 |
| Empleados | | 6,886.16 | 6,641.56 |
| Varios Deudores | 6 | 172,798.67 | 65,452.55 |
| Inventarios | 7 | 2,769,103.66 | 2,346,740.35 |
| Importaciones en Tránsito | | 567,418.25 | 218,995.54 |
| Pagos anticipados | | 31,262.76 | 29,692.82 |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | | <u>4,872,085.98</u> | <u>3,668,122.37</u> |
| <u>ACTIVOS FIJOS</u> | | | |
| Activos no Depreciables | 8 | 450.09 | 450.09 |
| Activos Fijos Depreciables | 9 | 1,266,688.23 | 937,510.62 |
| Menos: Depreciación Acumulada | 9 | -656,523.01 | -379,297.64 |
| TOTAL ACTIVOS DEPRECIABLES | | <u>610,165.22</u> | <u>558,212.98</u> |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | | <u>610,615.31</u> | <u>558,663.07</u> |
| <u>OTROS ACTIVOS</u> | | | |
| Cargos Diferidos | 10 | 312,539.69 | 171,975.94 |
| Inversiones a Largo Plazo | 11 | 4,358.99 | 164,859.83 |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | | <u>316,898.68</u> | <u>336,835.77</u> |
| TOTAL ACTIVOS | | \$ <u>5,799,599.97</u> | \$ <u>4,563,621.21</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 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| <u>PASIVOS</u> | Notas | Saldo al 31-12-02 | Saldo al 31-12-01 |
|--|-------|-------------------------------|-------------------------------|
| <u>PASIVOS CORRIENTES</u> | | | |
| Obligaciones Bancarias | 12 | \$ 904,616.53 | \$ 868,376.39 |
| Proveedores Locales | 13 | 405,321.13 | 524,792.56 |
| Proveedores del Exterior | 14 | 1,359,724.15 | 785,986.71 |
| Instituciones Públicas | 15 | 90,270.39 | 42,559.02 |
| Beneficios Sociales | 16 | 165,261.43 | 118,719.47 |
| Préstamos de Accionistas | 17 | 349,073.92 | 293,659.68 |
| Varios Acreedores | | 34,954.16 | 26,001.96 |
| TOTAL PASIVO CORRIENTE | | <u>3,309,221.71</u> | <u>2,660,095.79</u> |
| <u>OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO</u> | | | |
| Provisión Jubilación Patronal | 18 | 196,020.00 | 111,952.83 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | | <u>196,020.00</u> | <u>111,952.83</u> |
| TOTAL PASIVO | | <u>3,505,241.71</u> | <u>2,772,048.62</u> |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | |
| Capital Social | 19 | 1,615,245.00 | 344,001.00 |
| Reserva Legal | | 135,692.08 | 84,828.13 |
| Reserva Facultativa | | 204,868.85 | 541,545.21 |
| Reserva de Capital | | 5,577.13 | 591,602.35 |
| Resultados Presente Ejercicio | | 332,975.20 | 229,595.90 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>2,294,358.26</u> | <u>1,791,572.59</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | \$ <u>5,799,599.97</u> | \$ <u>4,563,621.21</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 RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| INGRESOS | Notas | Saldo al 31/12/02 | Saldo al 31/12/01 |
|--|--------------|------------------------------|------------------------------|
| Ventas | | \$ 13,873,748.31 | \$ 11,107,179.50 |
| Costo de Ventas | | <u>-10,010,689.41</u> | <u>-8,109,894.80</u> |
| UTILIDAD BRUTA | | <u>3,863,058.90</u> | <u>2,997,284.70</u> |
| GASTOS OPERACIONALES | | | |
| Gastos de Ventas | | -1,719,462.44 | -1,258,396.10 |
| Gastos de Administración | | -739,611.75 | -627,978.65 |
| Gastos Generales | | <u>-779,895.04</u> | <u>-656,788.44</u> |
| UTILIDAD OPERACIONAL | | <u>624,089.67</u> | <u>454,121.51</u> |
| Más: Ingresos no Operacionales | 20 | 50,133.27 | 15,498.84 |
| Menos: Egresos no Operacionales | 21 | 145,306.01 | 103,546.59 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIONES | | <u>528,916.93</u> | <u>366,073.76</u> |
| Menos: 15% participación Trabajadores | | -79,337.54 | -54,911.06 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | | <u>449,579.39</u> | <u>311,162.70</u> |
| Menos: Impuesto a la Renta (15%) | | -79,606.94 | -56,056.15 |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | | <u>369,972.45</u> | <u>255,106.55</u> |
| Menos: Asignación a Reserva Legal | | -36,997.25 | -25,510.65 |
| UTILIDAD NETA | | <u>\$ 332,975.20</u> | <u>\$ 229,595.90</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
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001
(Expresado en Dólares Americanos)

| Detalle | Capital Social | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Reserva de Capital | Resultado Ejer.Anteriores | Utilidad Neta del Ejercicio | Total |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------|
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000 | 344,000.00 | 59,318.48 | 187,921.07 | 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 Reserva Legal año 2001 | - | 25,510.65 | - | - | - | -25,510.65 | - |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 | 344,001.00 | 84,828.13 | 541,545.21 | 591,602.35 | 0.00 | 229,595.90 | 1,791,572.59 |
| Transferencia de Resultados de Ejercicios Anteriores | - | - | - | - | 229,595.90 | -229,595.90 | - |
| Ajustes por Fusión de Compañías Relacionadas | 7,203.00 | 13,866.70 | 133,633.02 | 139,632.18 | - | - | 294,334.90 |
| Capitalización Reservas y Resultados Años Anteriores | 1,271,200.00 | - | -450,001.75 | -591,602.35 | -229,595.90 | - | - |
| Eliminación Transacciones Recíprocas por Fusión | -7,159.00 | - | -20,307.63 | -134,055.05 | - | - | -161,521.68 |
| Utilidad del Ejercicio 2002 | - | - | - | - | - | 369,972.45 | 369,972.45 |
| Asignación Reserva Legal Utilidad 2002 | - | 36,997.25 | - | - | - | -36,997.25 | - |
| SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 | 1,615,245.00 | 135,692.08 | 204,868.85 | 5,577.13 | 0.00 | 332,975.20 | 2,294,358.26 |

Las Notas que se 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
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001**

| | Saldo al 31/12/02 | Saldo al 31/12/01 |
|---|----------------------|----------------------|
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido de clientes | \$ 13,003,826.49 | 10,790,738.55 |
| Efectivo pagado a proveedores | -11,080,842.84 | -9,473,631.48 |
| Efectivo pagado a empleados | -1,624,466.97 | -1,379,192.30 |
| Intereses Pagados | -125,367.54 | -72,236.06 |
| Impuesto a la renta pagado | -72,860.30 | -144,484.26 |
| Otros efectivos recibidos por operación | 17,082.12 | 8,021.55 |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 117,370.96 | -270,784.00 |
| FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Compra de Activos Fijos | -126,755.49 | -185,403.46 |
| Venta de Propiedad Planta y Equipo | 0.00 | 478.74 |
| Compra de Intangibles | -2,037.23 | -1,209.60 |
| Anticipo a compra Intangibles | -145,600.00 | -145,600.00 |
| Otros Efectivos utilizados en activos Inversión | 0.00 | -500.95 |
| Efectivo recido por la fusión con Paco de Ambato e Incopasa | 12,418.04 | 0.00 |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | -261,974.68 | -332,235.27 |
| FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Obligaciones Bancarias | 40,000.00 | 750,000.00 |
| Préstamos a Corto y Largo Plazo | 58,231.12 | -124,742.43 |
| Pago Obligaciones Bancarias | 0.00 | -12,034.51 |
| EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 98,231.12 | 613,223.06 |
| DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO | -46,372.60 | 10,203.79 |
| EFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO | 101,924.66 | 91,720.87 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | \$ 55,552.06 | 101,924.66 |

Ing. Jack Attía
Presidente Ejecutivo

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

PACO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2001

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

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.

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.**

OPERACIONES

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, otro en Manta y en Ambato.

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

1.1 ENTORNO ECONÓMICO

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre del 2002, existen ciertos indicadores económicos que están afectando la recuperación económica del país, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, el déficit que por segundo año consecutivo se presenta en la balanza comercial, y el gobierno central no ha tomado las medidas complementarias para fortalecer el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación esta se ha reducido en estos tres años, en el año 2000 fue de 91%, en el año 2001 fue del 22% y en el año 2002 fue del 9.36%. Los Estados Financieros deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

a. BASE DE PRESENTACIÓN

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas

Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

b. Provisión para 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.

Son deducibles las provisiones para crédito incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, efectuadas en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio y que se encuentren pendientes de recaudación al cierre del mismo, sin que la provisión acumulada pueda exceder del 10% de la cartera total.

c. Inventarios

Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001 el método de valoración de inventarios que la empresa utiliza es al costo de adquisición, los mismos que no sobrepasan el precio de mercado.

d. Activos Fijos

Al 31 de Diciembre de 2002 y 2001, los Activos Fijos Depreciables han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones, han sido determinadas a base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

| Grupo de Activo Fijo | % Depreciación 2002 | % Depreciación 2001 |
|----------------------------------|------------------------|------------------------|
| Muebles y Enseres | 10% | 10% |
| Equipos | 20% y 33% | 20% |
| Vehículos | 20% | 20% |
| Otros Activos | 33% y 10% | 10% |
| Adecuaciones Locales | 10% | 10% |
| Instalaciones y Adec. Super-Paco | 20% | 20% |
| Edificios | 5% | |
| Maquinaria | 10% | |

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.

3. Caja - Bancos

Se refiere a:

| Detalle | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|-------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Caja | \$ | 36,356.01 | 32,995.46 |
| Pichincha | | 17,761.55 | 20,590.98 |
| Produbanco | | 73,284.99 | 31,203.24 |
| Produbank | | 1,409.33 | 1,419.33 |
| Citibank | | -86,996.77 | 11,164.98 |
| Unibanco | | 8,940.81 | 4,550.67 |
| Produbanco (Ambato) | | -5,409.51 | |
| Produbanco (Incopasa) | | 5,681.01 | |
| Total | \$ | 51,027.42 | 101,924.66 |

4. Clientes

Se refiere a :

| Detalle | SALDO 31/12/02 | SALDO 31/12/01 |
|------------------------|------------------------|-------------------|
| Cientes Varios | \$ 1,007,763.40 | 772,676.20 |
| Tarjetas de Crédito | 90,324.44 | 86,841.08 |
| Cheques Protestados | 1,061.11 | 0.00 |
| Cheques Posfechados | 169,965.40 | 47,012.79 |
| Cientes Empleados | 3,632.76 | 2,021.73 |
| Paco Bonos | 8,071.32 | 431.99 |
| Anticipo a Proveedores | 175.76 | 4.35 |
| Cuentas Incobrables | 15,502.70 | 10,331.58 |
| TOTAL | \$ 1,296,496.89 | 919,319.72 |

5. Provisión para Cuentas Incobrables

Los movimientos de la provisión es como sigue:

| Detalle | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|-----------------------|----------------------|-------------------|
| Saldo Inicial | \$ -20,644.83 | -11,525.98 |
| Provisión del Periodo | -6,720.00 | -9,118.85 |
| Ajustes por Fusión | -67.64 | |
| Saldo Final | \$ -27,432.47 | -20,644.83 |

6. Varios Deudores

Se refiere a:

| DETALLE | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|----------------------------|----------------------|-------------------|
| Compañías Relacionadas | \$ 0.00 | 25,387.06 |
| P/C Ministerio de Finanzas | 37,803.51 | 34,635.58 |
| Anticipo Compra de Activos | 119,889.91 | 0.00 |
| Valores en Garantía | 4,958.00 | 120.00 |
| Otros | 10,147.25 | 5,309.91 |
| TOTAL | \$ 172,798.67 | 65,452.55 |

- 6.1. Corresponde a adecuaciones e instalaciones que se encuentran realizando en el Centro Comercial El Recreo, en uno de los locales de la Compañía, con la empresa W & S. Asociados Cía. Ltda. Mediante Administración directa de la Obra.

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 2002 y 2001, es como sigue.

(Ver Anexo Adjunto)

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

| Detalle | Muebles y Enseres | Equipos Oficina | Vehículos | Otros Activos | Adecuaciones Locales | Instal y Adec Super- Paco | Edificios Instalaciones | Maquinaria | Total Activo | Depreciación Acumulada | Total Neto |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre de 2000 | 162,065.11 | 173,345.41 | 22,395.96 | 655.32 | 70,979.19 | 323,718.17 | - | - | 753,159.16 | -243,153.00 | 510,006.16 |
| Adiciones | 9,269.53 | 60,525.97 | 2,587.72 | - | - | 113,020.24 | - | - | 185,403.46 | -136,752.46 | 48,651.00 |
| Retiros - Bajas | - | - | -1,052.00 | - | - | - | - | - | -1,052.00 | 607.02 | -444.98 |
| Ajustes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2001 | 171,334.64 | 233,871.38 | 23,931.68 | 655.32 | 70,979.19 | 436,738.41 | 0.00 | 0.00 | 937,510.62 | -379,298.44 | 558,212.18 |
| Adiciones | 4,739.49 | 76,935.38 | - | 1,660.95 | - | 41,972.45 | - | - | 125,308.27 | -171,284.28 | -45,976.01 |
| Retiros - Bajas | - | 7,458.89 | - | - | - | - | - | - | -7,458.89 | 3,568.46 | -3,890.43 |
| Ajustes por Fusión | 18,795.14 | 18,166.85 | - | - | 3,692.98 | 1,447.22 | 129,237.13 | 39,988.91 | 211,328.23 | -109,508.75 | 101,819.48 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2002 | 194,869.27 | 321,514.72 | 23,931.68 | 2,316.27 | 74,672.17 | 480,158.08 | 129,237.13 | 39,988.91 | 1,266,688.23 | -656,523.01 | 610,165.22 |

10. Cargos Diferidos

Se compone de los siguientes rubros:

| Detalle | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 | |
|--------------------------|-----------|-------------------|-------------------|------|
| Aumento de Capital | \$ | 0.00 | -0.07 | 10.1 |
| Activos Intangibles | | 21,339.69 | 26,376.01 | |
| Anticipo Concesión S. M. | | 291,200.00 | 145,600.00 | |
| Total | \$ | 312,539.69 | 171,975.94 | |

- 10.1 Se refiere a la Concesión Comercial entre la Inmobiliaria Nuevo Mundo Inmoworld S.A. y Paco Comercial e Industrial S.A. quién 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 | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 | |
|---------------------|-----------|-------------------|-------------------|------|
| PA-CO Ambato | \$ | 0.00 | 55,744.47 | 11.1 |
| Incopasa | | 0.00 | 105,777.21 | 11.1 |
| Certificados Corpei | | 3,660.53 | 2,639.69 | |
| Otras | | 698.46 | 698.46 | |
| Total | \$ | 4,358.99 | 164,859.83 | |

- 11.1. Al 31 de diciembre de 2002 se registro la fusión por absorción y reforma de estatutos de la compañía **PA-CO COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.** (Absorbente) con las compañías PA-CO AMBATO S.A. e INCOPASA INDUSTRIA CONVERTIDORA DE PAPEL S.A. mediante escritura pública otorgada el 1 de Octubre de 2002 e inscrita en el Registro Mercantil, Tomo # 133 el 1 de diciembre de 2002.

12. Obligaciones Bancarias

Se refiere a:

| Banco | Fecha de Origen | Fecha de Vencimiento | Operación | Interés | Capital | Interés | Total |
|---|-----------------|----------------------|-------------|---------|-------------------|------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre de 2000 | | | | | 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 al 31 de Diciembre de 2001 | | | | | 850,000.00 | 18,376.39 | 868,376.39 |
| Banco Atlántico | 18/09/02 | 20/01/03 | 2351-100095 | 9.50% | 400,000.00 | 10,977.78 | 410,977.78 |
| Lloyds Bank | 06/11/02 | 04/02/03 | 620647 | 8.85% | 200,000.00 | 2,704.17 | 202,704.17 |
| Citibank | 13/12/02 | 13/03/03 | 8202347008 | 8.75% | 90,000.00 | 393.75 | 90,393.75 |
| Lloyds Bank | 20/12/02 | 18/04/03 | 620926 | 8.85% | 200,000.00 | 540.83 | 200,540.83 |
| Saldo al 31 de Diciembre de 2002 | | | | | 890,000.00 | 14,616.53 | 904,616.53 |

Los créditos otorgados por el Banco Atlántico y 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 Locales

Corresponde a 139 proveedores locales de los cuales nueve de ellos suman \$ 212.627.92 que representan el 52% del total de la cuenta, se refieren a deudas por compra de mercaderías y prestación de servicios, cuyas cancelaciones se realizarán en los primeros meses del año 2003 de acuerdo a los plazos convenidos.

14. Proveedores del Exterior

Se conforman de 35 proveedores de los cuales cinco de ellos suman \$ 847.235.93 que representan el 62% del total de la cuenta, los que se refieren 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 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Impuesto a la Renta | \$ | 1,185.21 | 0.00 |
| I.V.A. en ventas | | 46,559.93 | 15,362.16 |
| Retenciones de I.V.A | | 13,790.99 | 8,708.09 |
| Retenciones Imp. Renta | | 6,793.50 | 5,057.74 |
| Obligaciones IESS | | 21,940.76 | 13,431.03 |
| TOTAL | \$ | 90,270.39 | 42,559.02 |

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; 15% de Participación de Trabajadores, y la provisión los sueldos por pagar.

| Detalle | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|----------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Sueldos por pagar | \$ | 2,910.92 | 5,242.51 |
| Décimo Tercer Sueldo | | 7,170.86 | 5,925.20 |
| Décimo Cuarto Sueldo | | 538.99 | 415.88 |
| Décimo Quinto Sueldo | | 0.00 | -84.29 |
| Vacaciones | | 41,455.56 | 28,891.85 |
| Fondo de Reserva | | 34,521.90 | 23,971.99 |
| Participación Trabajadores | | 79,474.80 | 54,911.06 |
| Sueldos temporales | | -811.60 | -554.73 |
| TOTAL | \$ | 165,261.43 | 118,719.47 |

17. Préstamos de Accionistas

Se compone de varios préstamos otorgados por un accionista de la compañía, los mismos que generan una tasa de interés entre el 8.85% y el 9.50%.

18. Jubilación Patronal

El movimiento de esta cuenta fue de la siguiente manera:

| Detalle | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Saldo Inicial | \$ | 111,952.83 | 60,371.01 |
| Aumento de la Provisión | | 29,986.63 | 87,981.13 |
| Aumento de la Provisión por Fusión | | 58,287.00 | 0.00 |
| Bajas | | -4,206.46 | -36,399.31 |
| Saldo Final | \$ | 196,020.00 | 111,952.83 |

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 de S./ 8.600'000.000, 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. convirtiéndose 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.

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.

Además mediante la escritura mencionada anteriormente se procedió a realizar el aumento de capital social y reforma del estatuto social de la Compañía para dar cumplimiento con lo resuelto por la Junta General de Accionistas del 27 de Agosto de 2002 aumentan el capital suscrito y pagado de la empresa en la suma de US \$ 1.271.200 con lo cuál la empresa pasa a tener un Capital suscrito y pagado de US \$ 1.615.201 dividido en un 1.615.201 acciones ordinarias nominativas e indivisibles de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica (US \$ 1) cada una.

20. Ingresos no Operacionales

Se refiere a:

| DETALLE | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|--------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Utilidad en Cambio | \$ | 3,419.61 | 6,636.79 |
| Intereses Ganados | | 1,905.34 | 747.35 |
| Servicio de Corte | | 16,348.14 | |
| Comisiones Ganadas | | 10,783.00 | |
| Otros | | 17,677.18 | 8,114.70 |
| TOTAL | \$ | 50,133.27 | 15,498.84 |

21. Egresos no Operacionales

Se refiere a:

| DETALLE | | Saldo 31/12/02 | Saldo 31/12/01 |
|--------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| Pérdida en Cambio | \$ | 23,310.37 | 10,005.21 |
| Intereses y Comisiones Pagadas | | 118,791.74 | 92,996.00 |
| Otros | | 3,203.90 | 545.38 |
| TOTAL | \$ | 145,306.01 | 103,546.59 |