

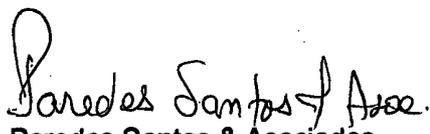
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

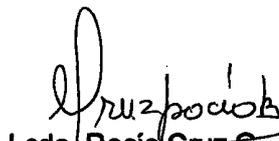
Quito, marzo 20 del 2003

A los miembros del Directorio y
accionistas de

ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL OCIDIPAZ S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Organización Comercial e Industrial OCIDIPAZ S.A., al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos 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 basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se realizó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. 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, 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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en los aspectos importantes, la situación financiera de Organización Comercial e Industrial OCIDIPAZ S.A. Al 31 de diciembre del 2002, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en los flujos de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.


Paredes Santos & Asociados
No. De registro en la
Superintendencia de Compañías 327

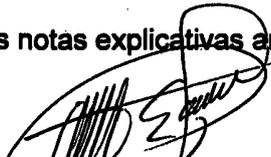

Lcda. Rocío Cruz G.
Socia

ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL OCIDIPAZ S.A.

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)**

	<u>NOTA</u>	
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos		94,059.70
Documentos y cuentas por cobrar		
Clientes	3	251,325.87
Accionistas	4	122,487.11
Otras cuentas por cobrar		13,767.79
Empleados		955.93
(-) Provision ctas incobrables		<u>(5,015.42)</u>
		383,521.28
Inventarios	5	491,017.81
Otros activos corrientes	6	156,664.70
Total del activo corriente		<u>1,125,263.49</u>
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	7	103,449.22
ACTIVOS DIFERIDOS		1,272.81
Total del Activo		<u><u>1,229,985.52</u></u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	8	28,305.37
Cuentas por pagar		
Proveedores	9	1,014,797.39
Acreedores varios		<u>22,515.30</u>
Obligaciones patronales		60,747.23
Impuestos por pagar		22,254.33
Total del pasivo corriente		<u>1,148,619.62</u>
PATRIMONIO (ver estado adjunto)		81,365.90
Total Pasivo y Patrimonio		<u><u>1,229,985.52</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Egon Pazmiño
GERENTE GENERAL


Sr. Marco Proaño
CONTRALOR

ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL OCIDIPAZ S.A.

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)**

Ventas netas		
Ventas papel y cartulina	3,013,705.71	
Otros ingresos operativos	915.34	
(-) Descuento en ventas	(5,193.24)	
	<hr/>	3,009,427.81
(-) Costo de producción y ventas		<u>(2,588,249.14)</u>
Utilidad bruta		421,178.67
Gastos operativos		
De ventas	(106,044.51)	
De administración	(226,287.51)	
Gastos generales	<u>(176,967.98)</u>	(509,300.00)
		<hr/>
Utilidad en operaciones		(88,121.33)
Otros ingresos(egresos)		<u>(36,194.94)</u>
Pérdida del ejercicio		(124,316.27)

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Carlos Pazmiño
GERENTE GENERAL


Sr. Marco Proano
CONTRALOR

ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL OCIDIPAZ S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresado en dólares)**

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial al 01-01-2002 300,000.00

RESULTADOS

Saldo inicial al 01-01-2002 - 75,047.24

Ajuste a resultados acumulados - 19,270.59

Pérdida ejercicio 2002 143,586.86

49,269.03

RESUMEN

Saldos iniciales 224,952.76

Ajuste a resultados acumulados - 19,270.59

Pérdida del ejercicio 2002 - 124,316.27

Total patrimonio al 31-12-2002 81,365.90

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Carlos Pazmiño
GERENTE GENERAL


Sr. Marco Proano
CONTRALOR

ORGANIZACION COMERCIAL E INDUSTRIAL OCIDIPAZ S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(Expresados en dólares)**

Fondos generados por actividades de operación:

Pérdida del ejercicio	(124,316.27)
Mas - cargos a resultados que no afectan el efectivo	
Depreciación	22,896.20
Resultado efectivo del año	(101,420.07)

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	144,892.38
Inventarios	392,450.60
Otros activos corrientes	(4,376.84)
Cuentas y documentos por pagar	(536,176.39)
Gastos acumulados por pagar	60,164.49

Fondos netos generados en las operaciones 56,954.24

Fondos aplicados a las actividades de inversión:

Retiros netos de activos fijos	130,841.91
Retiros netos de activos diferidos	791.15
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	131,633.06

Fondos de las actividades de financiamiento:

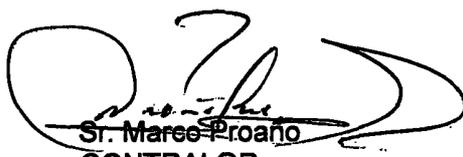
Incremento obligaciones bancarias	28,305.37
Ajuste resultados ejercicio 2.001	(19,270.59)

Efectivo neto provenientes de actividades de financiamiento 9,034.78

Incremento neta de fondos	96,202.01
Saldo inicial caja	(2,142.31)
Saldo final de caja	94,059.70

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Carlos Pazmiño
GERENTE GENERAL


Sr. Marco Proaño
CONTRALOR

ORGANIZACION COMERCIAL OCIDIPAZ S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

NOTA 1 – OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 11 de diciembre del 2000 con el objeto de importar, convertir y distribuir papeles en general; importar maquinaria para artes gráficas, insumos y repuestos para estas maquinarias y proporcionar servicios de diferente naturaleza que requiera la industria gráfica. Inició sus operaciones en el mes de junio del 2001.

**NOTA 2 – RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Las siguientes son las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares.

b. Ingresos, costos y gastos

Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas y los costos y gastos cuando se causan.

c. Inventarios

Los inventarios de papel y cartulina, se muestran al valor promedio, el cual no excede su valor de mercado.

El valor contable de los inventarios, es utilizado para determinar el costo de ventas y se basa en el costo histórico, determinado mediante el método de costo promedio.

Los ajustes resultantes por las diferencias determinadas en el inventario físico de fin de año se cargaron a resultados.

d. Maquinarias y equipos

Se muestran al costo de adquisición más los gastos de importación, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 comprende \$ 251.325,87 y entre los principales están:

	<u>US \$</u>
Artes Gráficas Senefelder	4,875.14
Calarias	4,165.25
Chan Washington	1,128.06
Chavez Marcelo	10,772.55
Disupac	13,281.23
Editece	5,900.16
Editorial Voluntad	5,374.80
Exelgraf	8,972.44
Jaramillo Raul	7,466.26
Lia	7,240.00
Nuevo Arte	4,187.47
Offset Abad Cia. Ltda.	48,522.04
Olivares Gabriel	4,216.36
Papelería ABC	4,006.74
Quigráfica	7,683.14
Torrescal	4,681.98
Cientes menores	108,852.25
	-
	<u>251,325.87</u>

El promedio de recuperación de cartera está entre 30 y 60 días.

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2002 comprende US \$ 122.487,11 que corresponde al cruce de cuentas de los saldos mantenidos por cobrar y por pagar con las compañías relacionadas y transacciones propias con Carlos Pazmiño. El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

(Ver cuadro página siguiente:)

		Saldo por Cobrar	Saldo por Pagar	Neto US \$
Compañías Relacionadas				
Colibrí S.A.	(a)	25,300.97	-	25,300.97
Corprint Cia. Ltda.	(a)	69,765.96	-	69,765.96
Groupaz S.A.	(a)	10,085.38	-	10,085.38
Impordipaz	(b)	-	229,956.23	(229,956.23)
Servicios predigitales	(a)	11,815.20	-	11,815.20
Total Relacionadas		116,967.51	229,956.23	(112,988.72)
Accionistas				
Carlos Pazmiño	©	235,475.83		235,475.83
				235,475.83
Saldo al 31-12-2002 compensado				122,487.11

- (a) Corresponde a pagos realizados por OCIDIPAZ S.A., por préstamos y capital de operación de las compañías relacionadas.
- (b) Corresponde a préstamos otorgados por Impordipaz Cia. Ltda., pagos de capital de operación y saldo por pagar por servicios de conversión, corte y arriendos de oficinas y bodegas.
- (c) Saldo que corresponde a préstamos por pagos de cuentas personales del accionista y por el cruce de cuentas entre relacionadas. Incluye en esta cuenta el débito el saldo que se mantenía en la cuenta Caja General por US \$ 52.885,66 el mismo que no se pudo verificar su razonabilidad por no existir la liquidación de dicho saldo vs. las cuentas bancarias.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 comprende US \$ 491.017,81 correspondiente al inventario de papel y cartulina.

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

		US \$
Impuestos anticipados		31,121.22
Seguros anticipados		1,898.23
Importaciones por liquidar	(a)	123,193.88
Otros		451.38
		156,664.71

- (a) Corresponde a importaciones aún no liquidadas de papel y cartulina a Propal

NOTA 7 - MAQUINARIA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2002 comprende:

	US \$	Tasa dep. %
Muebles y Enseres	7,363.38	10
Equipos de oficina	2,253.11	10
Equipos de computación	27,841.00	33
Maquinaria	54,800.00	10
Vehículos (a)	40,100.00	20
	<u>132,357.49</u>	
(-) Dep. acumulada	- 28,908.27	
Total activos fijos al 31-12-2002	<u>103,449.22</u>	

(a) Los vehículos si bien constan en la escritura de constitución como aporte de capital, aún no tienen la transferencia de dominio a favor de Ocidipaz S.A.

El movimiento del rubro en el año 2002 es el siguiente:

	US \$
Saldo inicial	<u>257,187.33</u>
Adiciones y/o retiros neto 2002	- 130,841.91
(-) Gasto dep. del año	- <u>22,896.20</u>
Saldo al final del año	<u>103,449.22</u>

NOTA 8 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, comprende US \$ 28.305,37 y corresponde a los siguientes bancos:

	US \$
Banco del Pichincha	28,136.31
Banco Amazonas	<u>169.06</u>
	<u>28,305.37</u>

Corresponden a préstamos sobre firmas para capital de operación, cuyos montos originales fueron de US \$ 80.000 y 20.000 respectivamente. El primero a un plazo de 360 días concedido el 10 de abril del 2002, a una tasa del 18% y el segundo a 90 días concedido en agosto a una tasa del 18%, éste se encuentra vencido.

NOTA 9 – PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2002 comprende US \$ 1'014.797,39 que corresponde a saldos por pagar por las compra local e importaciones de papel y cartulina y son los siguientes:

	DIAS VENCIDOS	US \$
Proveedores locales		<u>87,984.92</u>
Proveedores del exterior		
Baca		34,529.61
H.Industries	360	302.85
Propal	120	587,656.42
Propalfinos	150	55,971.80
Southeastern	270	606.99
Tricom	45	190,309.60
Racolta	60	57,435.20
		<u>926,812.47</u>
Total proveedores		1,014,797.39

NOTA 10 – CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito y pagado de Organización Comercial e Industrial OCIDIPAZ S.A., corresponde a US \$ 300.000 al 31 de diciembre del 2002, consistente en 300.000 acciones de US \$ 1 cada una.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha del presente informe, se está negociando la venta del 60% de las acciones de la compañía a favor de una empresa colombiana dedicada a la misma línea.