

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A." (Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.), al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos 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 nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2002 fueron revisados por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 20 de marzo del 2003, sin salvedades. Las cifras incluidas por el año terminado en esa fecha se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A." (Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.), al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.


Enero 30, 2004
RNAE No. 193


Nancy Gaveja - Socia
RNC -21.874

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S.A.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	38,831	94,060
Cuentas por cobrar (Nota A)	686,603	414,642
Inventarios (Nota B)	611,553	614,212
Gastos pagados por anticipado	5,770	2,350
Total activos corrientes	1,342,757	1,125,264
Maquinaria, muebles y equipos (Nota C)	94,461	103,449
Otros activos (Nota D)	860	1,273
	1,438,078	1,229,986
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias	-	28,305
Documentos y cuentas por pagar (Nota E)	1,269,146	1,114,243
Obligaciones con los trabajadores (Nota F)	9,027	6,072
Total pasivos corrientes	1,278,173	1,148,620
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota H)	300,000	300,000
Aportes para futura capitalización (Nota I)	413,651	-
Pérdidas acumuladas (Nota J)	(553,746)	(218,634)
Total patrimonio de los accionistas	159,905	81,366
	1,438,078	1,229,986

**Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.**

**Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S.A.)**

**Estados de Resultados
(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ingresos:		
Ventas de papel	2,831,917	3,009,428
	2,831,917	3,009,428
Costo de ventas:		
Costo de ventas papel	(2,483,204)	(2,588,249)
Costo de ventas servicios de corte	(4,207)	-
	(2,487,411)	(2,588,249)
Utilidad bruta en ventas	344,506	421,179
Gastos de administración y ventas	(561,796)	(509,300)
Pérdida en operación	(217,290)	(88,121)
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(40,810)	-
Ingresos financieros	79	-
Otros ingresos	10,842	-
Otros egresos	(37,207)	(36,195)
	(67,096)	(36,195)
Pérdida neta	(284,386)	(124,316)
Pérdida por acción	(0.9480)	(0.4144)
Promedio ponderado de número de acciones en circulación	300,000	300,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S.A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	300,000	300,000
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	-	-
Aportes en efectivo (Nota I)	200,000	
Aportes con compensación de créditos (Nota I)	213,651	-
Saldo final	413,651	-
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(218,634)	(75,047)
Ajustes a años anteriores a inventarios y obligaciones con trabajadores	(50,726)	(19,271)
Pérdida neta	(284,386)	(124,316)
Saldo final	(553,746)	(218,634)
Total patrimonio de los accionistas	159,905	81,366

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S.A.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	2,425,882	3,289,862
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,780,669)	(3,149,502)
Intereses recibidos	79	-
Intereses pagados	(40,810)	-
Otros ingresos, netos de gastos	(26,365)	(35,280)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(421,883)	105,080
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de maquinaria, muebles y equipos	(18,691)	(37,183)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(18,691)	(37,183)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias	(28,305)	28,305
Efectivo recibido por obligaciones con accionistas	250,000	-
Efectivo recibido para aportes futuras capitalizaciones	200,000	-
Efectivo pagado por préstamos de accionistas y terceros	(36,350)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	385,345	28,305
(Disminución) aumento neta de efectivo	(55,229)	96,202
Efectivo al inicio del año	94,060	(2,142)
Efectivo al final del año	38,831	94,060

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S.A.)**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Pérdida neta	(284,386)	(124,316)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	21,556	22,896
Amortización	413	791
Provisión para cuentas incobrables	40,274	-
Utilidad en la venta de maquinaria, muebles y equipos	677	8,207
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(306,787)	414,117
(Aumento) disminución en inventarios	(43,184)	387,994
(Aumento) disminución de gastos pagados por anticipado	(3,420)	1,872
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	150,019	(609,093)
Aumento en obligaciones con los trabajadores	2,955	2,612
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(421,883)	105,080

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2003, uno de los accionistas decide realizar un aporte para futuras capitalizaciones a través de compensación de un pasivo a su favor por 213,651 (Nota I).

Al 31 de diciembre de 2003, se mantiene por cobrar 5,446 producto de la venta de maquinaria, muebles y equipos.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía ajustó inventarios y obligaciones con trabajadores por 50,426 y 19,271 respectivamente contra pérdidas acumuladas.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía reclasificó de maquinaria, muebles y equipos 159,818 neto a inventarios y cuentas por pagar.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

**Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ SOCIEDAD ANÓNIMA", fue constituida el 11 de diciembre del 2000, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es 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. También podrá realizar todo tipo de operaciones civiles, mercantiles, financieras, laborales y de cualquier índole, pudiendo inclusive participar en otras empresas o negocios, siempre dentro de lo que es la industria gráfica. La Compañía es poseída en un 60% por Distribuidora de Papeles Andina S.A. de Colombia.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria, muebles y equipos y la amortización de otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con los tratamientos de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Inventarios

Los inventarios de papel con y sin impuesto al valor agregado e inventarios en tránsito se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Los inventarios obsoletos y no realizables han sido castigados en su totalidad.

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)

Políticas de Contabilidad Significativas

**Maquinaria,
muebles y
equipos**

La maquinaria, muebles y equipos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000), y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activo	Tasas
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Maquinaria	10%
Vehículos	20%

Otros activos

Corresponde a los gastos de constitución y se encuentran registrado a su costo reexpresado y se amortizan en línea recta en un período de cinco años.

**Provisión para
jubilación
patronal y
desahucio**

No se efectúan debido a que el personal que se encuentra en relación de dependencia tiene un promedio de dos años de trabajo en la Compañía.

**Pérdida por
acción**

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	662,807	251,326
Impuestos retenidos en la fuente e IVA	49,978	31,121
Cuentas por cobrar empleados	10,389	955
Cuentas por cobrar accionistas	-	122,487
Otras	7,910	13,768
	731,084	419,657
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	44,481	5,015
	686,603	414,642

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	5,015	5,321
Provisión del año	40,274	-
Castigos	808	306
Saldo final	44,481	5,015

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Inventario de papel con 12% IVA	288,524	445,239
Inventario de papel sin IVA	149,534	-
Inventarios en tránsito	173,495	123,194
Movimientos internos	-	45,779
	611,553	614,212

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**C. Maquinaria
muebles
y equipos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Muebles y enseres	9,846	7,363
Equipos de oficina	14,800	2,253
Equipos de computación	31,502	27,841
Maquinaria	54,800	54,800
Vehículos	27,000	40,100
	137,948	132,357
Menos depreciación acumulada ajustada	43,487	28,908
	94,461	103,449

El movimiento de maquinaria, muebles y equipos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	132,357	273,455
Compras	18,691	37,183
Compensación con cuentas por pagar	-	(170,074)
Ventas	(13,100)	(8,207)
Saldo final	137,948	132,357
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	28,908	16,268
Gasto del año	21,556	22,896
Compensación con cuentas por pagar	-	(10,256)
Ventas	(6,977)	-
Saldo final	43,487	28,908

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Otros activos Incluye los gastos de constitución realizados por la Compañía.

E. Documentos y cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota K)	1,201,195	926,812
Proveedores locales	26,658	87,985
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (1)	21,511	43,752
Retenciones en la fuente e IVA	10,635	22,256
Anticipos clientes	-	22,066
Otros	9,147	11,372
	1,269,146	1,114,243

(1) Corresponde a la obligación por pagar con el Instituto de Ecuatoriano de Seguridad Social con el cual llegó a un convenio de "Purga de Mora Patronal", ya que la Compañía no había efectuado los pagos de aportes personales y patronales de sus empleados desde julio 2001 hasta diciembre del 2002. La obligación inicial con esta entidad fue de US\$42,621, la cual ha sido cancelada de acuerdo a la tabla de amortización que acordaron las partes. El vencimiento de esta obligación es el 28 de mayo del 2004, sobre esta obligación se mantiene una garantía de fiel cumplimiento (Nota L).

F. Obligaciones con los trabajadores El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	6,072	3,460
Provisión del año	40,527	34,697
Pagos efectuados	37,572	32,085
Saldo final	9,027	6,072

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Impuesto a la renta El Servicio de Rentas Internas, en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que para el año 2001, las Sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 no ha generado utilidades gravables debido a las pérdidas recurrentes que ha tenido en los últimos años.

H. Capital social Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 300.000 acciones nominativas, ordinarias, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de (US\$1) un dólar cada una.

I. Aportes para futura capitalización Con fecha 25 de febrero del 2003, los accionistas hacen un incremento de capital mediante aportes en efectivo por US\$200,000. Adicionalmente con acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, con fecha 16 de diciembre de 2003, el señor Carlos Alberto Pazmiño (accionista de la Compañía), transfiere cuentas por pagar a su favor por US\$213,651; como aportes para futuros aumentos de capital.

J. Pérdidas acumuladas La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

K. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por pagar: (Nota E)		
Productora de Papeles S. A.	1,201,195	926,812
	1,201,195	926,812

Organización Comercialdipaz "OCIDIPAZ S.A."
(Una Subsidiaria de Distribuidora de Papeles Andina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Compras de inventarios:		
Productora de Papeles S. A.	2,457,872	1,097,352
Intereses pagados:		
Productora de Papeles S. A.	36,530	7,708
Carlos Pazmiño	33,698	-
	2,528,100	1,105,060

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

L. Garantías otorgadas

La Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de la deuda mantenida con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS; mantiene un aval emitido por el Banco del Pichincha C. A. por US\$41,261, con vencimiento el 24 de abril del 2004 (Ver Nota E).

M. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 30 de 2004); la Compañía se encuentra finiquitando la legalización del aumento de capital por US\$200,000; situación que colocará al capital de la Compañía en US\$500,000. También se encuentra tramitando el cambio de tipo de sociedad anónima a compañía limitada.

Adicionalmente a esto no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.