



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to piso
Telfs.: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Productos Paraíso del Ecuador S.A.
Quito, Ecuador

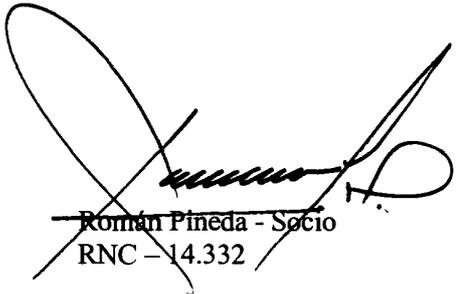
1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Productos Paraíso del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
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 nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía tomando como base la resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, decidió diferir la pérdida en cambio neta por US\$5,533,894 y amortizarla a partir del año 2000, en un período de hasta cinco años. Durante el año 2001, la Compañía afectó a resultados por US\$1,050,000. De acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue subvaluar la utilidad del año 2001 en el referido importe.

BDO

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Paraíso del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.
5. 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 2001, se emite por separado.

BDO Stern

Abril 22, 2002
RNAE No. 193


~~Roman Pineda - Socio~~
~~RNC - 14.332~~

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Balance General

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2001
Activos	
Activos corrientes:	
Efectivo (Nota A)	157,069
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	7,313,726
Inventarios (Nota C)	7,255,830
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	233,651
Total activos corrientes	14,960,276
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	17,722,313
Inversiones permanentes (Nota F)	1,243
Otros activos (Nota G)	3,433,894
	36,117,726
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivos corrientes:	
Cuentas por pagar (Nota H)	15,498,156
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	194,591
Impuesto a la renta (Nota J)	124,912
Total pasivos corrientes	15,817,659
Jubilación patronal (Nota K)	261,991
Total pasivos	16,079,650
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota L)	92,000
Capital adicional (Nota M)	20,776,819
Reserva legal (Nota N)	42,099
Pérdidas acumuladas (Nota O)	(872,842)
Total patrimonio de los accionistas	20,038,076
	36,117,726

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Estado de Resultados

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Ventas netas	24,384,997
Costo de ventas	(20,306,565)
Utilidad bruta en ventas	4,078,432
Gastos de administración y ventas	(2,744,345)
Utilidad en operación	1,334,087
Otros (gastos) ingresos:	
Ingresos financieros	79,294
Gastos financieros	(13,395)
Amortización diferencial cambiario	(1,050,000)
Otros gastos	237,837
	(746,264)
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	587,823
Participación trabajadores (Nota I)	88,173
Impuesto a la renta (Nota J)	124,912
Utilidad neta	374,738

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Capital social	
Saldo inicial y final	92,000
Capital adicional	
Saldo inicial y final	20,776,819
Reserva legal	
Saldo inicial	15,322
Apropiación de utilidades	26,777
Saldo final	42,099
Pérdidas acumuladas	
Saldo inicial	(1,391,807)
Ajustes años anteriores	171,004
Apropiación de utilidades	(26,777)
Utilidad neta	374,738
Saldo final	(872,842)
Total patrimonio de los accionistas	20,038,076

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	23,777,862
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(24,523,794)
Intereses recibidos	79,294
Intereses pagados	(13,395)
Otros ingresos, netos de gastos	226,151
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(453,882)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	10,517
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(909,773)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(899,256)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo pagado por jubilación patronal	(1,436)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,436)
Disminución neta de efectivo	(1,354,574)
Efectivo al inicio del período	1,511,643
Efectivo al final del período	157,069

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2001
Utilidad neta	374,738
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación	3,208,315
Amortización	1,050,000
Provisión para documentos y cuentas incobrables	56,242
Provisión para jubilación patronal	228,635
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	410,417
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(11,686)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(1,087,885)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(2,466,893)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(1,919,790)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(295,975)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(453,882)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO

La Compañía en el año 2001 vendió propiedad, planta y equipo en 22,320, que incluye el Impuesto al Valor Agregado por 2,679 contra cuentas por cobrar .

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio Productos Paraíso del Ecuador S.A., fue constituida el 25 de septiembre de 1973 en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objetivo principal es la fabricación de colchones y muebles, así como toda clase de artículos y productos de plástico por todos los métodos y sistemas técnicos existentes.

Bases de presentación La Compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Provisión para documentos y cuentas incobrables La Compañía efectúa la provisión para documentos y cuentas incobrables en base a un análisis individual de las cuentas.

Inventarios Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios de productos terminados, materia prima, materiales, repuestos e importaciones en tránsito se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC). Las adiciones efectuadas a partir de esta fecha se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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
Edificios	5%
Planta y equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones permanentes

Se presentan al costo reexpresado.

Otros activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC). Incluye principalmente diferencial cambiario.

Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, en el año de 1999, el cual está siendo amortizado en un período de hasta cinco años.

Provisión para jubilación patronal

Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Caja	4,358
Bancos	152,711
	<u>157,069</u>

B. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Clientes	6,983,939
Compañías relacionadas (Nota Q)	138,918
Otras cuentas por cobrar	85,472
Empleados y obreros (1)	8,682
Otras	152,957
	<u>7,369,968</u>
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	56,242
	<u>7,313,726</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2001, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

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

	2001
Saldo inicial	174,369
Provisión del año	56,242
Castigos	174,369
Saldo final	<u>56,242</u>

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 2001
	Productos terminados 1,868,072
	Materia prima 5,126,517
	Materiales y repuestos 180,839
	Importaciones en tránsito 80,402
	<hr/> 7,255,830
D. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 2001
	Retenciones en la fuente 90,380
	Seguros pagados por anticipado 143,271
	<hr/> 233,651
E. Propiedad, planta y equipo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:
	Diciembre 31, 2001
	Terrenos 279,134
	Edificios 5,877,177
	Planta y equipo 31,494,300
	Vehículos 509,180
	Muebles y enseres 395,772
	Instalaciones 427,775
	Herramientas 12,110
	Importaciones en tránsito 267
	<hr/> 38,995,715
	Menos depreciación acumulada 21,273,402
	<hr/> 17,722,313

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

	2001
Costo ajustado:	
Saldo inicial	38,187,735
Compras	909,773
Ventas	(101,793)
Saldo final	38,995,715
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	18,143,050
Gasto del año	3,208,315
Ventas	(77,963)
Saldo final	21,273,402

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

				2001
Diciembre 31,	No. de acciones	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	costo ajustado
Club Pedregal.	14.013	(1)	0.04	1,243
				1,243

- (1) La Compañía al 31 de diciembre del 2001, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional y presentar en los libros el valor menor entre el costo ajustado y el valor patrimonial proporcional.

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2001
Diciembre 31,	<u>2001</u>
Diferencia en cambio (1)	<u>5,533,894</u>
	5,533,894
Menos amortización acumulada	<u>2,100,000</u>
	<u>3,433,894</u>

- (1) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2001
Saldo inicial	1,050,000
Gasto del año	<u>1,050,000</u>
Saldo final	<u>2,100,000</u>

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001
Proveedores del exterior	14,579,411
Proveedores del país	371,666
Compañías relacionadas (Nota Q)	15,255
Prestamos accionistas	59,652
Préstamos de terceros	39,900
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	19,364
Retenciones en la fuente e IVA	130,685
Otros	282,223
	<u>15,498,156</u>

I. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

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

	2001
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	52,800
Provisión del año	197,332
Pagos efectuados	(146,195)
Saldo final	<u>103,937</u>
Participación de los trabajadores:	
Saldo inicial	63,005
Provisión del año	88,173
Pagos efectuados	(60,524)
Saldo final	<u>90,654</u>
	<u>194,591</u>

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% y 15% sobre la utilidad reinvertida, conforme a lo dispuesto 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.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive). Las glosas determinadas por la fiscalización en concepto de impuesto a la renta hasta el año 1996, han sido canceladas.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2001
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	587,823
Base para la participación de trabajadores	587,823
15% participación de trabajadores	88,173
Utilidad después de participación de trabajadores	499,650
Base imponible	499,650
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	124,912

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2001
Saldo inicial	89,256
Provisión del año	124,912
Pagos	(89,256)
Saldo final	124,912

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Jubilación patronal	El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:
	2001
	<hr/>
	Jubilación patronal:
	Saldo inicial 34,792
	Provisión del año 228,635
	Pagos efectuados 1,436
	<hr/>
	Saldo final 261,991
	<hr/>
L. Capital social	Está constituido al 31 de diciembre del 2001 por 2.300.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 0.04 dólares cada una.
M. Capital adicional	Este rubro incluye las cuentas que se originaron en ajustes parciales por inflación hasta el período de transición en el año 2000, como la reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria.
N. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.
O. 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 neta del año.
P. Garantías	Durante el año 2001, la Compañía contrató las siguientes garantías bancarias a favor de terceros:

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Vencimientos 2001			Valor
COFIEC	Enero 11, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	19,482
COFIEC	Enero 11, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	1,948
COFIEC	Diciembre 19, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	17,000
COFIEC	Noviembre 21, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	15,000
COFIEC	Octubre 31, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	15,000
COFIEC	Octubre 14, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	95,000
COFIEC	Septiembre 24, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	68,000
COFIEC	Enero 25, 2002	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	37,500
			268,930

Q. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2001
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)	
Maquinaria para Obras S.A.	35,252
Eilat S.A.	10,068
Serdecom S.C.C.	6,328
Transmarcar S.C.C.	2,955
Mebaivch S.C.C.	86
Tuboplast S.A.	84,229
	138,918

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2001
Cuentas por pagar: (Nota H)	
Eilat S.A.	8,855
Tuboplast S.A.	6,400
	<hr/>
	15,255

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

Años terminados en diciembre 31,	2001
Ventas:	
Maquinaria para Obras S.A.	64,262
Eilat S.A.	6,250
Transmarcar S.C.C	5,197
Tuboplast S.A.	90,629
Serdecom S.C.C.	61,693
	<hr/>
	228,031
Compras:	
Maquinarias para obras S.A.	2,208
Tuboplast S.A.	89,084
Eilat S.A.	11,026
	<hr/>
	102,318

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

**R. Eventos
subsecuentes**

Con fecha 16 de marzo del 2002, se suscitó un incendio en las instalaciones de la Compañía ubicadas en la ciudad de Guayaquil, consumiéndose una sección de las bodegas de materia prima y producción; y los departamentos de administración, facturación, y contabilidad, así como la documentación y facturación correspondiente a los años 1998, 1999, 2000, 2001 y por el trimestre a marzo del 2002.

Hasta la fecha de nuestra revisión 22 de Abril del 2002, la Compañía se encuentra realizando las gestiones respectivas con la Compañía de seguros y ha realizado la denuncia en la Policía Nacional.
