

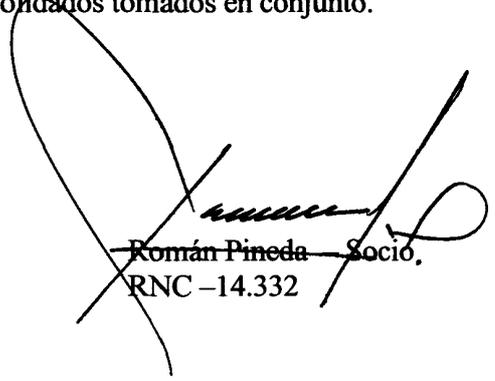
Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros consolidados 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 consolidados 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 consolidados. 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 consolidados en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Productos Paraíso del Ecuador S.A. 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 2003, Productos Paraíso del Ecuador S.A. afectó a resultados US\$586,387. De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del referido registro fue subestimar la utilidad del año 2003 en el referido valor.

4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, Productos Paraíso del Ecuador S.A. acogiéndose a la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías decidió no presentar los estados financieros consolidados en forma comparativa con los del año anterior.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros consolidados respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2003, los resultados consolidados de sus operaciones, la evolución del patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
6. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en su conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.


Abril 16, 2004
RNAE No. 193


Román Pineda - Socio,
RNC -14.332

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Balance General Consolidado

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2003
Activos	
Activos corrientes:	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	1,340,787
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	7,479,536
Inventarios (Nota C)	5,984,035
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	75,000
Total activos corrientes	14,879,358
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	12,861,440
Inversiones permanentes	5,634
Otros activos (Nota F)	2,871,979
	30,618,411
Pasivos y patrimonio de los accionistas	
Pasivos corrientes:	
Cuentas por pagar (Nota G)	9,417,282
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	286,445
Impuesto a la renta (Nota I)	4,729
Total pasivos corrientes	9,708,456
Jubilación patronal (Nota J)	468,500
Total pasivos	10,176,956
Patrimonio de los accionistas:	
Capital social (Nota K)	2,500,000
Capital adicional (Nota L)	16,601,843
Reserva legal (Nota M)	114,414
Reserva facultativa (Nota N)	650,837
Utilidades retenidas (Nota O)	574,361
Total patrimonio de los accionistas	20,441,455
	30,618,411

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estado de Resultados Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Ventas netas	28,411,221
Costo de ventas	(23,811,410)
Utilidad bruta en ventas	4,599,811
Gastos de administración y ventas	(3,411,942)
Utilidad en operación	1,187,869
Otros (gastos) ingresos:	
Ingresos financieros	5,918
Gastos financieros	(7,323)
Amortización diferencial cambiario	(586,387)
Otros (gastos) ingresos, neto	(864)
	(588,656)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	599,213
Participación trabajadores (Nota H)	132,139
Impuesto a la renta (Nota I)	187,197
Utilidad neta	279,877
Utilidad neta por acción	1.12
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	250,000

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estado de Evolución del Patrimonio Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Capital social	
Saldo inicial y final	2,500,000
Capital adicional	
Saldo inicial	18,368,819
Compensación de pérdidas acumuladas	(1,766,976)
Saldo final	16,601,843
Reserva legal	
Saldo inicial	79,573
Apropiación de utilidades año 2002	34,841
Saldo final	114,414
Reserva facultativa	
Saldo inicial	337,263
Apropiación de utilidades año 2002	313,574
Saldo final	650,837
Utilidades retenidas	
Saldo inicial	(917,397)
Ajustes años anteriores	(268,011)
Transferencia a reserva legal	(34,841)
Transferencia a reserva facultativa	(313,574)
Compensación de pérdidas acumuladas	1,766,976
Utilidad neta	279,877
Resultados por consolidación	61,331
Saldo final	574,361
Total patrimonio de los accionistas	20,441,455

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	28,478,779
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(27,594,371)
Intereses recibidos	5,918
Intereses pagados	(7,323)
Impuesto a la renta pagado	(4,878)
Otros (egresos) ingresos, netos	(1,535)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	876,590
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(536,017)
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	16,000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(520,017)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo pagado por jubilación patronal	(19,552)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(19,552)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	337,021
Reclasificación de Bono del Estado de largo a corto plazo	5,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	998,766
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,340,787

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria
Conciliación Consolidada de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
(Expresada en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2003
Utilidad neta	279,877
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	3,028,143
Amortización	586,387
Provisión para documentos y cuentas incobrables	77,762
Provisión para jubilación patronal	132,477
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	675,971
Ajuste por irrecuperabilidad en fondos retenidos en Filanbanco	172,981
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(671)
Ajuste a propiedad, planta y equipo	7,084
Ajuste a obligaciones con los trabajadores	(7,010)
Ajuste a utilidades retenidas	(23,876)
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	77,658
(Aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	(157,685)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(3,561,554)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(410,954)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	876,590

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO

En el año 2003, Productos Paraíso del Ecuador S.A. dio de baja US\$244,135 de sus cuentas por cobrar contra la cuenta de resultados acumulados.

Productos Paraíso del Ecuador S.A., en el año 2003, registró las partidas conciliatorias de la cuenta corriente que mantenía en el Filanbanco contra las cuentas por cobrar, y posteriormente procedió a reclasificar US\$303,952 contra la cuenta de otros activos.

Al 31 de diciembre de 2003, compensó el saldo de pérdidas acumuladas por US\$1,766,976 contra la cuenta de capital adicional.

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

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

Descripción del negocio	<p>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.</p> <p>Tuboplast S.A., fue constituida el 27 de abril de 1957, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la industrialización de materias primas plásticas, sintéticas y derivadas, así como su comercialización. Al 31 de diciembre de 2003 esta compañía no se encontraba operativa y sólo realiza pagos jubilares de sus ex-empleados.</p>
Principios de consolidación	<p>Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Tuboplast S.A., de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.</p>
Bases de presentación	<p>La Compañía y su Subsidiaria mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía y su Subsidiaria 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 documentos y cuentas incobrables, la depreciación del activo fijo, la amortización de intangibles y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. 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.</p> <p>Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.</p>
Efectivo y equivalentes de efectivo	<p>Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía y su Subsidiaria consideran como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.</p>

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

Inventarios Para Productos Paraíso del Ecuador S. A. los inventarios de productos terminados productos en proceso, materia prima, materiales, repuestos e importaciones en tránsito se encuentran valorados a sus costos históricos o al valor neto de realización, el menor. 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 diferencia de inventarios. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción. El costo de los inventarios no excede al valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo de la Compañía y Subsidiaria se encuentran registradas a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 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
Edificios	5.00%
Planta y equipo	10.00%
Muebles y enseres	10.00%
Instalaciones	10.00%
Herramientas	10.00%
Vehículos	20.00%
Equipo de computación	33.33%

Los activos fijos de la subsidiaria Tuboplast S. A. conformada por maquinaria y equipo no se está depreciando ya que la compañía se encuentra inactiva.

Inversiones permanentes Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

Otros activos Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los activos registrados hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha). Incluye principalmente diferencial cambiario.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas Consolidadas

Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías, Productos Paraíso del Ecuador S. A. activó el diferencial cambiario (pérdida), producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera del año 1999, el cual será amortizado en un período de hasta cinco años.

Arrendamiento mercantil (leasing)

Productos Paraíso del Ecuador S. A. mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2003 y 2002 esta Compañía registró como gasto por arrendamiento US\$61,513 y US\$29,892 respectivamente.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

Provisión para jubilación patronal

Para Productos Paraíso del Ecuador S. A. se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente. En el caso de Tuboplast S. A. registra como gasto del período conforme se pagan estas obligaciones laborales.

Utilidad por acción

Las Compañías determina la utilidad 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.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003
	Caja	5,050
	Bancos	1,329,237
		1,334,287
	Equivalentes de efectivo:	
	Banco del Pichincha C.A.	
	Certificado de depósito por US\$12,000 con interés anual del 4% y vencimientos trimestrales.	1,500
	Bonos del Estado por US\$5,000 con vencimiento en mayo del 2004.	5,000
		1,340,787
B. Documentos y cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	2003
	Clientes	7,527,155
	Otras cuentas por cobrar	70,169
	Empleados y obreros (1)	9,270
	Compañías relacionadas (Nota Q)	64
	Otras	32,000
		7,638,658
	Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	159,122
		7,479,536

(1) Al 31 de diciembre de 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre Productos Paraíso del Ecuador S. A. y sus empleados y obreros.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

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

	2003
Saldo inicial	81,360
Provisión del año	77,762
Saldo final	159,122

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Materia prima	4,782,957
Productos terminados	1,120,651
Materiales y repuestos	51,682
Importaciones en tránsito	28,745
	5,984,035

Durante el año 2003, Productos Paraíso del Ecuador S. A. no ha realizado provisión para obsolescencia de inventarios.

D. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de esta cuenta corresponde a seguros pagados por anticipado por 75,000.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

E. Propiedad, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Terrenos	299,175
Edificios	5,877,177
Planta y equipo	33,413,422
Vehículos	517,257
Instalaciones	432,506
Muebles y enseres	415,066
Equipo de computación	60,984
Herramientas	12,110
	41,027,697
Menos depreciación acumulada	28,166,257
	12,861,440

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

	2003
Costo ajustado:	
Saldo inicial	40,598,287
Compras	536,017
Bajas	(44,762)
Ventas	(61,845)
Saldo final	41,027,697
Depreciación acumulada ajustada:	
Saldo inicial	25,206,937
Gasto del año	3,028,143
Bajas	(29,391)
Ventas	(39,432)
Saldo final	28,166,257

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Diferencia en cambio (1)	5,533,894
Cuenta por cobrar - Filanbanco	259,472
	5,793,366
Menos amortización acumulada	2,921,387
	2,871,979

- (1) Acogiéndose a disposiciones de la Superintendencia de Compañías emitidas al 31 de diciembre de 1999, Productos Paraíso del Ecuador S. A. 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 Productos Paraíso del Ecuador S. A. 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:

	2003
Saldo inicial	2,335,000
Gasto del año	586,387
Saldo final	2,921,387

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

G. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003
Proveedores del exterior	8,834,632
Proveedores del país	319,002
Retenciones en la fuente e IVA	88,570
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	37,401
Compañías relacionadas (Nota Q)	31,061
Préstamos de terceros	11,007
Otras	95,609
	9,417,282

H. Obligaciones con los trabajadores

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

	2003
Beneficios sociales:	
Saldo inicial	123,425
Provisión del año	356,635
Pagos efectuados	(325,273)
Saldo final	154,787
Participación de los trabajadores (1):	
Saldo inicial	86,945
Provisión del año	132,139
Pagos efectuados	(80,416)
Reclasificaciones al gasto por bonificación	(7,010)
Saldo final	131,658
Saldo final	286,445

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

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

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2002-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 del 2002, dispuso que a partir del año 2002, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Productos Paraíso del Ecuador S. A. 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.

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

	2003
Saldo inicial	4,878
Provisión del año	187,197
Pagos efectuados	(4,878)
Compensación con retenciones	(182,468)
Saldo final	4,729

J. Jubilación patronal

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, fue como sigue:

	2003
Jubilación patronal:	
Saldo inicial	355,575
Provisión del año	132,477
Pagos efectuados	19,552
Saldo final	468,500

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

-
- K. Capital social** Al 31 de diciembre de 2003 está constituido por 250.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación respectivamente, de valor nominal de 10 cada una.
- L. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- Al 31 de diciembre de 2003 Productos Paraíso del Ecuador S. A. compensó 1,766,976 saldo de esta cuenta con pérdida acumuladas.
- M. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la 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.
- N. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
- O. Utilidades retenidas** 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.
- Al 31 de diciembre de 2003 Productos Paraíso del Ecuador S. A. compensó la totalidad de las pérdidas de años anteriores con el saldo de la cuenta Capital Adicional por un valor de 1,766,976.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

P. Garantías Durante el año 2003, Productos Paraíso del Ecuador S. A. contrató las siguientes garantías bancarias a favor de terceros:

	Vencimientos 2003		Valor
BANCO DEL PICHINCHA	Febrero 16, 2004	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	100,000
BANCO COFIEC	Abril 22, 2004	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	200,000
BANCO COFIEC	Junio 3, 2004	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	100,000
BANCO COFIEC	Junio 3, 2004	Cumplimiento de formalidades aduaneras de las mercaderías bajo la modalidad de Depósito Industrial; a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana	100,000
			500,000

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

Diciembre 31,	2003
Documentos y cuentas por cobrar: (Nota B)	
Transmarcar S.C.C.	64
<hr/>	
64	
Cuentas por pagar: (Nota G)	
Serdecom S.C.C.	18,475
Transmarcar S.C.C.	10,586
Eilat S.A.	2,000
<hr/>	
31,061	

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

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

Año terminado en diciembre 31, 2003

Compras de activos fijos:

Eilat S.A. 13,737

13,737

Compras y servicios:

Serdecom S.A. 125,392

Transmarcar S.C.C. 53,558

Eilat S.A. 15,765

194,715

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

R. Contratos

Contrato de Concesión para el Funcionamiento del Depósito Industrial de la Compañía Productos Paraíso del Ecuador S.A.

Con fecha 19 de abril de 2000, y mediante Acuerdo de Concesión No.0031 del 8 de octubre de 1999, el Subgerente Regional de la Corporación Aduanera Ecuatoriana – C.A.E., firmó el contrato de concesión por 5 años más, a favor de la Compañía Productos Paraíso del Ecuador S.A., para el funcionamiento como Depósito Industrial, destinado al almacenamiento de mercancías internadas al país, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, conforme lo establece el Artículo 60 de la Ley Orgánica de Aduanas y Artículo 93 de su Reglamento, previo el cumplimiento de las formalidades aduaneras establecidas para este Régimen.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidadas

(Expresadas en dólares)

Las mercancías admitidas al Depósito Industrial, podrán permanecer en el país por un año, prorrogable por seis meses. En casos excepcionales, calificados con el carácter general por el Gerente General de la C.A.E., los bienes terminados que no pudieran ser reexportados dentro del plazo autorizado, podrán ser declarados a consumo, siempre que no sean de prohibida importación, y se satisfarán los tributos aduaneros causados sobre la importación de las materias primas, productos semielaborados e insumos, a cuyo efecto la Concesionaria presentará la respectiva declaración.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. para afianzar el pago de tributos y el cumplimiento de las formalidades derivadas del régimen concedido, presentará la correspondiente forma de garantía, por el plazo y monto conforme los artículos 75 de la Ley Orgánica de Aduanas y 248,249 y 250 del Reglamento por el valor de US\$100,000. La Concesionaria ajustará automáticamente el monto de la garantía de acuerdo a sus necesidades y en caso de disminución de la misma podrá realizarlo en períodos no inferiores a tres meses (Nota P).

El plazo de la presente concesión es hasta el 8 de octubre del 2004, renovable a criterio de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

**S. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de este informe (Abril 16, 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía y su subsidiaria pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Balance General de Consolidación
Al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 1

	Productos Paraíso del Ecuador S.A. (Matriz)	Tuboplast S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Activos						
Activos corrientes:						
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	1,340,669	118	1,340,787	-	-	1,340,787
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	7,614,983	-	7,614,983	-	135,447	7,479,536
Inventarios (Nota C)	5,984,035	-	5,984,035	-	-	5,984,035
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	75,000	-	75,000	-	-	75,000
Total activos corrientes	15,014,687	118	15,014,805	-	135,447	14,879,358
Propiedad, planta y equipo (Nota E)	12,631,987	229,453	12,861,440	-	-	12,861,440
Inversiones permanentes	66,106	4,391	70,497	-	64,863	5,634
Otros activos (Nota F)	2,871,979	-	2,871,979	-	-	2,871,979
	30,584,759	233,962	30,818,721	-	200,310	30,618,411
Pasivos y patrimonio de los accionistas						
Pasivos corrientes:						
Cuentas por pagar (Nota G)	9,419,633	135,588	9,555,221	137,939	-	9,417,282
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	286,445	-	286,445	-	-	286,445
Impuesto a la renta (Nota I)	4,729	-	4,729	-	-	4,729
Total pasivos corrientes	9,710,807	135,588	9,846,395	137,939	-	9,708,456
Jubilación patronal (Nota J)	468,500	-	468,500	-	-	468,500
Total pasivos	10,179,307	135,588	10,314,895	137,939	-	10,176,956
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Patrimonio de los accionistas:						
Capital social (Nota K)	2,500,000	24,060	2,524,060	24,060	-	2,500,000
Capital adicional (Nota L)	16,601,843	98,102	16,699,945	487,643	389,541	16,601,843
Reserva legal (Nota M)	114,414	-	114,414	181	181	114,414
Reserva facultativa (Nota N)	650,837	1,540	652,377	1,540	-	650,837
Utilidades retenidas (Nota O)	538,358	(25,328)	513,030	389,541	450,872	574,361
Total patrimonio de los accionistas	20,405,452	98,374	20,503,826	902,965	840,594	20,441,455
	30,584,759	233,962	30,818,721	1,040,904	840,594	30,618,411

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Estado de Resultados de Consolidación
Años terminado al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 2

	Productos Paraíso del Ecuador S.A. (Matriz)	Tuboplast S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	28,411,221	-	28,411,221	-	-	28,411,221
Costo de ventas	(23,811,410)	-	(23,811,410)	-	-	(23,811,410)
Utilidad bruta en ventas	4,599,811	-	4,599,811	-	-	4,599,811
Gastos de administración y ventas	(3,386,614)	(25,328)	(3,411,942)	-	-	(3,411,942)
Utilidad en operación	1,213,197	(25,328)	1,187,869	-	-	1,187,869
Otros gastos (ingresos):						
Ingresos financieros	5,918	-	5,918	-	-	5,918
Gastos financieros	(7,323)	-	(7,323)	-	-	(7,323)
Amortización diferencial cambiario	(586,387)	-	(586,387)	-	-	(586,387)
Otros (gastos) ingresos, neto	(864)	-	(864)	-	-	(864)
	(588,656)	-	(588,656)	-	-	(588,656)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	624,541	(25,328)	599,213	-	-	599,213
Participación trabajadores (Nota H)	132,139	-	132,139	-	-	132,139
Impuesto a la renta (Nota I)	187,197	-	187,197	-	-	187,197
Utilidad (pérdida) neta	305,205	(25,328)	279,877	-	-	279,877

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria
Estado de Evolución del Patrimonio de Consolidación
Año terminado al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 3

	Productos Paraíso del Ecuador S.A. (Matriz)	Tuboplast S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldo inicial y final	2,500,000	24,060	2,524,060	24,060	-	2,500,000
Capital adicional						
Saldo inicial	18,368,819	487,643	18,856,462	487,643	-	18,368,819
Compensación de pérdidas acumuladas	(1,766,976)	(389,541)	(2,156,517)	-	389,541	(1,766,976)
Saldo final	16,601,843	98,102	16,699,945	487,643	389,541	16,601,843
Reserva legal						
Saldo inicial	79,573	181	79,754	181	-	79,573
Apropiación de utilidades año 2002	34,841	-	34,841	-	-	34,841
Transferencia a reserva facultativa	-	(181)	(181)	-	181	-
Saldo final	114,414	-	114,414	181	181	114,414
Reserva facultativa						
Saldo inicial	337,263	1,359	338,622	1,359	-	337,263
Apropiación de utilidades año 2002	313,574	-	313,574	-	-	313,574
Transferencia de reserva legal	-	181	181	181	-	-
Saldo final	650,837	1,540	652,377	1,540	-	650,837
Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)						
Saldo inicial	(917,397)	(303,540)	(1,220,937)	-	303,540	(917,397)
Ajustes años anteriores	(268,011)	(86,001)	(354,012)	-	86,001	(268,011)
Transferencia a reserva legal	(34,841)	-	(34,841)	-	-	(34,841)
Transferencia a reserva facultativa	(313,574)	-	(313,574)	-	-	(313,574)
Compensación de pérdidas acumuladas	1,766,976	389,541	2,156,517	389,541	-	1,766,976
Utilidad (pérdida) neta	305,205	(25,328)	279,877	-	-	279,877
Resultados por consolidación	-	-	-	-	61,331	61,331
Saldo final	538,358	(25,328)	513,030	389,541	450,872	574,361
Total patrimonio de los accionistas	20,405,452	98,374	20,503,826	902,965	840,594	20,441,455

	Productos Paraíso del Ecuador S.A. (Matriz)	Tuboplast S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Flujos de efectivo por las actividades de operación:						
Efectivo recibido de clientes	28,478,779	-	28,478,779	-	-	28,478,779
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(27,594,371)	-	(27,594,371)	-	-	(27,594,371)
Intereses recibidos	5,918	-	5,918	-	-	5,918
Intereses pagados	(7,323)	-	(7,323)	-	-	(7,323)
Impuesto a la renta pagado	(4,878)	-	(4,878)	-	-	(4,878)
Otros (egresos) ingresos, netos	(1,535)	-	(1,535)	-	-	(1,535)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	876,590	-	876,590	-	-	876,590
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:						
Pago por compra de propiedad, planta y equipo	(536,017)	-	(536,017)	-	-	(536,017)
Efectivo recibido por la venta de propiedad, planta y equipo	16,000	-	16,000	-	-	16,000
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(520,017)	-	(520,017)	-	-	(520,017)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:						
Efectivo pagado por jubilación patronal	(19,552)	-	(19,552)	-	-	(19,552)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(19,552)	-	(19,552)	-	-	(19,552)
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	337,021	-	337,021	-	-	337,021
Reclasificación de Bono del Estado de largo a corto plazo	5,000	-	5,000	-	-	5,000
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	998,648	118	998,766	-	-	998,766
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	1,340,669	118	1,340,787	-	-	1,340,787

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria
Consolidación de la Utilidad (Pérdida) Neta en el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación de Consolidación
Año terminado al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 5

	Productos Paraíso del Ecuador S.A. (Matriz)	Tuboplast S. A. (Subsidiaria)	Total Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo Consolidado
				Debe	Haber	
Utilidad (pérdida) neta	305,205	(25,328)	279,877	-	-	279,877
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:						
Depreciación	3,028,143	-	3,028,143	-	-	3,028,143
Amortización	586,387	-	586,387	-	-	586,387
Provisión para documentos y cuentas incobrables	77,762	-	77,762	-	-	77,762
Provisión para jubilación patronal	132,477	-	132,477	-	-	132,477
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	675,971	-	675,971	-	-	675,971
Ajuste por irrecuperabilidad en fondos retenidos en Filanbanco	172,981	-	172,981	-	-	172,981
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(671)	-	(671)	-	-	(671)
Ajuste a propiedad, planta y equipo	7,084	-	7,084	-	-	7,084
Ajuste a obligaciones con los trabajadores	(7,010)	-	(7,010)	-	-	(7,010)
Ajuste a utilidades retenidas	(23,876)	-	(23,876)	-	-	(23,876)
Cambios en activos y pasivos operativos:						
Disminución en documentos y cuentas por cobrar	67,558	10,100	77,658	-	-	77,658
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(157,685)	-	(157,685)	-	-	(157,685)
Disminución (aumento) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(3,577,169)	15,615	(3,561,554)	-	-	(3,561,554)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(410,567)	(387)	(410,954)	-	-	(410,954)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	876,590	-	876,590	-	-	876,590

Productos Paraíso del Ecuador S.A. y Subsidiaria

Asientos de Consolidación
Al 31 de Diciembre de 2003

(Expresado en dólares)

ANEXO No. 6

Detalle	Debe	Haber
- 1 -		
Cuentas por pagar - Subsidiaria	135,447	
Cuentas por cobrar - Matriz		135,447
<i>Para eliminar la cuenta por cobrar entre Matriz y Subsidiaria.</i>		
- 2 -		
Cuenta por pagar - Matriz	2,492	
Resultados por consolidación		2,492
<i>Para eliminar la cuenta por pagar de la Matriz a la Subsidiaria, no registrada en libros de la misma.</i>		
- 3 -		
Capital social - Subsidiaria	24,060	
Saldo inicial del capital adicional - Subsidiaria	487,643	
Saldo inicial de la reserva legal - Subsidiaria	181	
Saldo inicial de la reserva facultativa - Subsidiaria	1,359	
Transferencia a reserva facultativa de reserva legal - Subsidiaria	181	
Compensación de pérdidas acumuladas con capital adicional - Subsidiaria	389,541	
Saldo inicial de las pérdidas acumuladas - Subsidiaria		303,540
Resultados acumulados, ajustes de años anteriores - Subsidiaria		86,001
Resultados por consolidación		25,328
Transferencia a reserva facultativa de reserva legal - Subsidiaria		181
Compensación de capital adicional con pérdidas acumuladas - Subsidiaria		389,541
Inversiones permanentes - Matriz		64,863
Resultados por consolidación		33,511
<i>Para eliminar la inversión de la Matriz en el patrimonio de la Subsidiaria.</i>		
	1,040,904	1,040,904