



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

7360

Quito - Ecuador, Marzo 9 de 2007

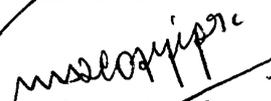
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
PISOPAK ECUADOR S. A.

- 1. Hemos examinado el balance general de **PISOPAK ECUADOR S. A.**, al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en su patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros y las notas financieras fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión, sobre estos estados financieros, basados en el resultado de nuestra auditoría. Los estados financieros de la compañía **PISOPAK ECUADOR S. A.**, al 31 de diciembre de 2005, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe está fechado el 9 de marzo de 2006, expresando un dictamen con dos salvedades.*
- 2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proporciona un fundamento razonable para expresar una opinión.*
- 3. Tal como se explica en la Nota Financiera No. 10, la Compañía acogiéndose a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías de julio 30 de 2004, tiene por amortizar el valor de US \$ 109.287,74 por diferencial cambiario.*

4. *En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo tres; los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PISOPAK ECUADOR S. A.**, al 31 de diciembre de 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.
PRESIDENTE
Registro C.P.A No. 11.405

PISOPAK ECUADOR S. A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	3	US \$ 4.563,18
Clientes	4	142.145,73
Provisión Cuentas Incobrables	5	(4.470,82)
Otras Cuentas por Cobrar	6	22.522,15
Pagos Anticipados	7	27.006,41
Inventarios	8	144.277,60
Total Activos Corrientes		<u>336.044,25</u>
MOBILIARIO Y EQUIPO		
Mobiliario y Equipo		22.558,90
Depreciación Acumulada		(17.897,43)
Total Mobiliario y Equipo, Neto	9	<u>4.661,47</u>
OTROS ACTIVOS		
Cargos Diferidos, Neto	10	110.477,75
Total Otros Activos		<u>110.477,75</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>US \$ 451.183,47</u>
Cuentas de Orden Deudoras		<u>13.222,17</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Franco Burga
Gerente General


Dr. Víctor Hugo Samaniego R.
Contador General
Registro C.P.A. No. 26.577

PISOPAK ECUADOR S. A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas		Al 31 de diciembre de 2006
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	11	US \$	240.781,93
Otras Cuentas Por Pagar			1.378,11
Obligaciones Fiscales	12		4.254,15
Obligaciones Patronales	13		2.969,01
Beneficios Sociales	14		2.356,63
Total Pasivo Corriente			<u><u>251.739,83</u></u>
PASIVO LARGO PLAZO			
Jubilación Patronal y Desahucio			952,74
Total Pasivo Largo Plazo			<u><u>952,74</u></u>
TOTAL PASIVO			<u><u>252.692,57</u></u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	15		174.794,00
Reserva Legal			1.283,86
Resultados años anteriores			12.453,08
Utilidad del Ejercicio			9.959,96
Total Patrimonio de los Accionistas			<u><u>198.490,90</u></u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US \$	<u><u>451.183,47</u></u>
Cuentas de Orden Acreedoras			<u><u>13.222,77</u></u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Franco Burga
Gerente General


Dr. Víctor Hugo Samaniego R.
Contador General
Registro C.P.A. No. 26.577

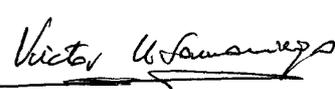
PISOPAK ECUADOR S. A.
Estado de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS	Notas	Año terminado al 31 de diciembre de
		2006
Ventas	US \$	716.656,19
Costo de Ventas		(532.656,73)
Utilidad en Ventas		<u>183.999,46</u>
GASTOS		
Gastos de Ventas		(64.551,70)
Gastos Administrativos		(100.392,00)
Gastos Financieros		(3.430,07)
Utilidad Operacional		<u>15.625,69</u>
Ingresos no Operacionales		54,66
Egresos no Operacionales		(22,35)
Utilidad antes de Impuestos y Participación Trabajadores		<u>15.658,00</u>
15% Participación Trabajadores		(2.348,70)
25% Impuesto a la Renta		(3.349,34)
Utilidad del Ejercicio	US \$	<u>9.959,96</u>

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Franco Bulga
Gerente General


Dr. Victor Hugo Samaniego R.
Contador General
Registro C.P.A. No. 26.577

PISOPAK ECUADOR S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por Valuación	Reserva de Capital	Resultados Años Anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2005	60.000,00	1.283,86	76.921,35	255.866,92	11.048,42	1.561,82	406.682,37
Transferencia de Resultado año 2005					1.561,82	(1.561,82)	0,00
Pago Impuestos Años Anteriores					(157,16)		(157,16)
Reclasificación Avaluo Terrenos Edificios			325.229,34				325.229,34
Reverso Asiento Diario # 11058 Reexpresión Monetaria			(76.921,35)				(76.921,35)
Reversión Avalúo Terrenos y Edificios Año 1999				(342.351,98)			(342.351,98)
Reversión Asiento # 01099 de Enero año 2000				162.899,07			162.899,07
Aumento de Capital	332.788,00		(325.229,34)	(7.558,66)			0,00
Disminución del Capital	(217.994,00)						(217.994,00)
Ajuste final Aumento- Disminución de Capital				(68.855,35)			(68.855,35)
Utilidad del Ejercicio 2006						9.959,96	9.959,96
Saldo al 31 de diciembre de 2006	174.794,00	1.283,86	-	-	12.453,08	9.959,96	198.490,90

PISOPAK ECUADOR S. A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresado en dólares americanos)**

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo Recibido de Clientes	748.972,47
Efectivo Pagado a Proveedores y Empleados	(741.073,76)
Intereses Pagados	(3.430,07)
Otros, Neto	32,04

Efectivo Neto Provisto por Actividades de Operación 4.500,68

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Compra de Activos Fijos	(937,50)
-------------------------	----------

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (937,50)

CAJA Y BANCOS

Incremento Neto en Caja y Bancos	3.563,18
Comienzo del año	1.000,00
Fin del año	<u><u>4.563,18</u></u>

**CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE CAJA NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Ajustes para Conciliar la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por
Actividades de Operación

UTILIDAD NETA 9.959,96

Provisión Cuentas Incobrables	1.352,27
Depreciación de Activos Fijos	1.757,34
Amortización de Activos Diferidos	1.509,99
Provisión 15% Participación Trabajadores	2.348,70
Provisión 25% Impuesto a la Renta	3.349,34
Otros Ajustes	(0,27)
Total	<u><u>10.317,37</u></u>

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

(Aumentos) Disminuciones:

Cuentas por Cobrar Comerciales	32.316,28
Inventarios	(14.705,54)
Pagos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar	(22.358,77)
Cuentas por Pagar	(10.458,92)
Obligaciones Fiscales	(518,26)
Beneficios Sociales	(51,44)

Total (15.776,65)

EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN 4.500,68


Ing. Franco Burga
Gerente General


Dr. Victor Hugo Samaniego R.
Contador General
Registro C.P.A. No. 26.577

PISOPAK ECUADOR S. A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2006

(Expresado en dólares americanos)

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑIA

1.1 Antecedentes

La compañía se constituyó en la Ciudad de Quito Capital de la República del Ecuador por Escritura Pública el 21 de agosto de 1978, en la Notaria Décima Primera del Cantón Quito, a cargo del Doctor Rodrigo Salgado Valdez, fue aprobada por Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 7.509 de fecha 11 de agosto de 1978, con el No. 100, tomo 10, anotada en el repertorio bajo el No. 13.247, bajo la denominación de ARQUITECTURA PLÁSTICA - ARPLASA S.A.,

En el año 1992, la compañía se fusionó por absorción con la compañía PLASTIDECOR S.A., y el 10 de Septiembre de 1996, la compañía cambio su razón social a **PISOPAK ECUADOR S. A.**

Objeto Social

El objeto principal de la compañía hasta el año 1996, fue la producción y venta de pisos de vinil y fórmicas, actividad que actualmente consiste únicamente en la comercialización.

A partir del último aumento de capital el Objeto Social de la compañía es la comercialización y distribución de pisos de vinyl, zócalos, pasos de escalera, perfiles arquitectónicos plásticos, pisos antideslizantes, pegas adhesivas, ceras para las baldosas y pisos, laminados decorativos de alta y baja presión, alfombras y toda clase de productos afines a su objeto social.

La compañía vende principalmente pisos de vinil, fórmicas, pegamentos y productos afines, a través de la importación de los productos de su único proveedor del exterior Pisopak Perú S.A.C., cuya forma de pago es cada 130 días plazo, mediante debitos bancarios.

Las ventas se realizan al por mayor a través de 81 distribuidores a nivel nacional, con crédito de 30 días de plazo.

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C).

2.2 Provisión Cuentas Incobrables

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno establece que se puede efectuar una provisión del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en un período, esta provisión constituye un gasto deducible para fines tributarios.

2.3. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006, el método de valoración de inventarios que la empresa utiliza es el costo promedio de adquisición, que no excede el valor de mercado.

2.4. Mobiliario y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, el Mobiliario y Equipo, se registran al costo de adquisición. Las depreciaciones, han sido determinadas en base al método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

	Porcentaje
Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Vehículos	20%
Herramientas	20%
Equipo de Computación	33%

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

2.5 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S) tales como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva.

2.6 Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

2.7 Provisión para Jubilación Patronal

La compañía no ha provisionado un monto anual para constituir la pensión patronal para aquellos trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación calculado según las disposiciones del Art. 219 del Código del Trabajo por sus servicios prestados, cuando estos hayan cumplido los 25 años consecutivos de trabajo en la misma empresa. Anualmente no ha registrado esta provisión de conformidad con los estudios actuariales pertinentes.

2.8 Impuesto a la Renta

La tarifa del impuesto a la renta que se encuentra vigente es del 25% y 15% sobre las utilidades que reinvierta la compañía.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía puede amortizar sus pérdidas tributarias hasta los cinco años posteriores de producidas, hasta el 25% de la base imponible de cada año.

3. Caja y Bancos

Corresponde a:

Detalle

Caja	US \$	1.000,00
Bancos		3.563,18
Total	US \$	<u>4.563,18</u>

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Clientes

Se refiere a:

Detalle

Clientes Nacionales	US \$	135.226,73
Clientes Exterior		6.919,00
Total	US \$	<u>142.145,73</u>

5. Provisión Cuentas Incobrables

El movimiento es como sigue:

Detalle

Saldo Inicial	US \$	(10.818,17)
Castigo		7.699,62
Provisión		(1.352,27)
	US \$	<u>(4.470,82)</u>

6. Otras Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

Detalle

Préstamos a Empleados	US \$	2.367,74
Deudores Varios		17.554,41
Garantías		2.600,00
Total	US \$	<u>22.522,15</u>

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

7. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Detalle

Anticipo Proveedores	US \$	2.590,08
Impuestos Retenidos		24.389,99
Seguros Anticipados		26,34
	US \$	<u>27.006,41</u>

8. Inventarios

Se refiere a:

Detalle

Baldosas de Vinil	US \$	56.486,60
Pegamento		5.193,09
Barrederas		12,01
Paso de Escalera		24,19
Laminas Formipak Clase"A"		81.731,88
Laminas Formipak Clase"B"		103,76
Muebles		208,10
Calentadores		517,97
	US \$	<u>144.277,60</u>

9. Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

(Ver Anexo)

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

9.- Mobiliario y Equipo

Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO								DEPRECIACIÓN ACUMULADA						Valor Neto 31-dic-05			
	Saldo al 31-dic-05	Adiciones	Ventas y Bajas	Ajustes	Reclasificaciones	Avalúo Bien Adición	Disminución	Reexpresión Monetaria Debe	Haber	Saldo al 31-dic-06	Bajas	Adiciones	Ajustes	Reclasificaciones Debe		Haber	Saldo al 31-dic-06	
Terrenos	0,00		0,00	(207.094,90)	207.094,90			157.049,58	(157.049,58)	0,00						0,00	0,00	
Sub-Total	0,00	0,00	0,00	(207.094,90)	207.094,90	0,00	0,00	157.049,58	(157.049,58)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Edificios	0,00			(99.823,99)	362.047,74		(262.223,75)			0,00			81.014,23	162.899,07	(243.913,30)	0,00	0,00	
Muebles y Enseres	4.511,88		(3.775,05)	2.182,94						2.918,77	3.775,05		(2.182,94)			(2.918,77)	0,00	
Vehículos	13.828,81									13.828,81		(2.765,76)				(10.832,56)	2.996,25	
Herramientas	2.173,56		(1.866,25)	198,78						506,09	1.866,25	(121,17)	(198,78)			(324,49)	181,60	
Equipo de Oficina	7.864,59	937,50	(6.739,61)	3.441,75		(3.270,90)				2.033,33	6.739,61	(70,86)	(3.441,75)	2.278,60		(1.461,97)	571,36	
Equipo de Computación	0,00					3.270,90				3.270,90		(80,04)			(2.278,60)	(2.338,64)	912,26	
Otros	5.896,09		(4.491,94)	1.295,85		(2.700,00)				0,00	4.491,94	(201,17)	(1.295,85)	1.481,66		0,00	0,00	
Sub-Total	34.074,93	937,50	(16.872,85)	(92.704,67)	359.347,74	0,00	(262.223,75)	0,00	0,00	22.558,90	(25.893,62)	16.872,85	(3.239,00)	73.894,91	166.659,33	(246.191,90)	(17.897,43)	4.661,47
TOTAL:	34.074,93	937,50	(16.872,85)	(299.799,57)	566.442,64	0,00	(262.223,75)	157.049,58	(157.049,58)	22.558,90	(25.893,62)	16.872,85	(3.239,00)	73.894,91	166.659,33	(246.191,90)	(17.897,43)	4.661,47

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Cargos Diferidos

Se refiere a:

Detalle	COSTO HISTÓRICO			AMORTIZACIÓN ACUMULADA			Valor Neto 31-dic-06
	Saldo al 31-dic-05	Reclasificaci ones	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Amortizaci ón	Reclasificaci ones	
Adecuaciones Planta Sur	16.336,00		16.336,00	(16.336,00)			-
Diferencial Cambiario 1999 (i)	186.609,67		186.609,67	(77.321,93)			109.287,74
Programas de Computación NIKITA	0,00	2.700,00	2.700,00	-	(28,33)	(1.481,66)	1.190,01
Total:	202.945,67	2.700,00	205.645,67	(93.657,93)	(28,33)	(1.481,66)	110.477,75

- (i). La Compañía acogiéndose a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió el diferencial cambiario de las pérdidas netas devengadas en 1999, por un monto equivalente a US \$ 186.609, 67, con la aplicación de la NEC 17 norma de la dolarización para ser amortizados hasta en cinco años, a partir del año 2000, 2001 y el año 2004, tiene amortizado US \$ 77.321,93 quedando por amortizar el saldo de US \$ 109.287,74.

Durante los años 2002, 2003, 2005 y 2006 no han amortizado ningún valor. Cabe indicar que se amplió el plazo para amortizar en hasta cinco años más según lo dispuesto por la Resolución de la Superintendencia de Compañías publicada en R. O. No. 389 de fecha julio 30 de 2004, vigente.

11. Proveedores

Se refiere a.

Detalle

Proveedores Nacionales	US \$	9.153,77
Proveedores del Exterior		231.628,16 (i)
	US \$	<u>240.781,93</u>

- (i). Este valor es principalmente por la importación de los productos tales como: pisos de vinil, fórmicas, pegamentos y productos afines, de su único proveedor del exterior Pisopak Perú S.A.C.

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

12. Obligaciones Fiscales

Se refiere a:

Detalle

Retenciones en la Fuente Impto. Rta.	US \$	512,34
Retenciones en la Fuente de IVA		1.142,16
Impuesto al Valor Agregado		(749,69)
25% Impuesto a la Renta Empresa		3.349,34
	US \$	<u>4.254,15</u>

13. Obligaciones Patronales

Se refiere a:

Detalle

IESS por Pagar	US \$	472,74
Préstamos I.E.S.S		147,57
15% Participación Trabajadores		2.348,70
	US \$	<u>2.969,01</u>

14. Beneficios Sociales

Se refiere a:

Detalle

Décimo Tercer Sueldo	US \$	183,23
Décimo Cuarto Sueldo		319,98
Vacaciones		1.294,62
Fondos de Reserva		558,80
	US \$	<u>2.356,63</u>

PISOPAK ECUADOR S. A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Capital Social

La compañía ARQUITECTURA PLÁSTICA-ARPLASA S.A., fue constituida mediante escritura pública otorgada ante el Notario Undécimo del Cantón Quito del Doctor Rodrigo Salgado Valdez, el 21 de julio de 1978 e inscrita en el Registro Mercantil el 21 de agosto de 1978.

Por motivos de varios aumentos de capital social y de transferencias de acciones, celebradas de conformidad con la Ley, el Capital Social de la compañía al 8 de septiembre de 1992 era de S/ 220.000.000,00

Por escritura pública celebrada ante el Notario Vigésimo Octavo del Cantón Quito, Doctor Jaime Acosta Holguín, el 8 de septiembre de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil el 1 de diciembre del mismo año, la Compañía ARQUITECTURA PLÁSTICA-ARPLASA S.A., se fusionó absorbiendo a la compañía PLASTIDECOR S.A., compañía constituida mediante escritura pública celebrada el 19 de noviembre de 1987, ante el Notario Doctor Juan del Pozo Castrillón, inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 21 de diciembre del mismo año.

Mediante escritura pública celebrada ante la Notaria Segunda del Cantón Quito, Doctora Ximena Moreno de Solines, el 10 de septiembre de 1996, e inscrita el 17 de diciembre del mismo año, la Compañía ARQUITECTURA PLÁSTICA-ARPLASA S.A., realizó una reforma y codificación de sus estatutos sociales, aumento de capital y cambio de razón social, en la cual se remplazó el nombre de la compañía por el de PISOPAK ECUADOR S. A.

En el año 2006, mediante Escritura Pública de Aumento y Disminución de Capital Simultáneos, Modificación del Objeto Social y Reforma de Estatutos de la compañía PISOPAK ECUADOR S. A., otorgada el 12 de junio de 2006, ante la Notaria Segunda del Distrito Metropolitano de Quito, a cargo de la Doctora Ximena Moreno de Solis, fue aprobada por Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 06 Q.IJ. 5019, de fecha 21 de diciembre de 2006, bajo el número 3676 del Registro Mercantil, Tomo 137, anotada en el Repertorio bajo el número 053457 de fecha 28 de diciembre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la compañía, es de US\$ 174.794,00, dividido en ciento setenta y cuatro mil setecientos noventa y cuatro acciones de un valor nominal de US \$ 1 dólar cada una.