AGUIRRE & ASOCIADOS Cía. Ltda.
AUDITORES Y CONTADORES

Av. Amazonas y La Granja 112
Edif. El Ejecutivo 4to. piso Of. 402
Quito - Ecuador

Teléfono: 2454628
Fax: 2454657
E-mail: aguirreyasociados@andinanet.net

REF: A-4

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
TRECX CIA. LTDA.

1. *Hemos auditado el balance general adjunto de TRECX CIA. LTDA., 31 de diciembre del 2.004 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de 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 dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.*

2. *Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una Auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.*

3. *En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TRECX CIA. LTDA, al 31 de diciembre del 2.004, los resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.*

AGUIRRE & ASOCIADOS Cía. Ltda.
AUDITORES Y CONTADORES

Av. Amazonas y La Granja 112
Edif. El Ejecutivo 4to. piso Of. 402
Quito - Ecuador

Teléfono: 2454628
Fax: 2454657
E-mail: aguirreyasociados@andinanet.net

4. *Nuestra auditoria fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto, y en nuestra opinión se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes.*

5. *La compañía prepara sus estados financieros en base a normas ecuatorianas de contabilidad.*

Quito, 11 de Marzo del 2.005

Aguirre & Asociados Cia. Ltda

Registro No. SC.RNAE 536

Firmas Auditoras

Lcdo. Nelson Aguirre
SOCIO
Registro # 5927

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	31-dic-03	31-dic-04
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	249.288,00	882.447,33
Cuentas por Cobrar	4	2.313.835,00	742.127,27
Inventarios	5	1.905.615,00	2.799.340,37
Pagos Anticipados	6		122.860,53
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**4.468.738,00**	**4.546.775,50**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	7	950.354,00	**1.332.854,98**
TOTAL ACTIVOS		**5.419.092,00**	**5.879.630,48**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	8	195.553,00	317.513,82
Proveedores	9	2.006.527,00	1.637.037,43
Gastos Acumulados y Otros	10	81.749,00	175.333,64
Cuentas Relacionadas	11	2.452.064,00	2.547.539,20
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**4.735.893,00**	**4.677.424,09**
PASIVOS NO CORRIENTES	12		
Obligaciones Hipotecarias		298.193,00	655.457,66
Obligaciones Comerciales		124.643,00	105.643,33
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**422.836,00**	**761.100,99**
TOTAL PASIVOS		**5.158.729,00**	**5.438.525,08**
PATRIMONIO			
Capital Social	13	400,00	50.000,00
Reserva Legal	14	619,00	7.081,95
Aportes futuras capitalizaciones		49.600,00	
Resultados Anteriores			134.557,06
Resultados del ejercicio		209.744,00	249.466,39
TOTAL PATRIMONIO		**260.363,00**	**441.105,40**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**5.419.092,00**	**5.879.630,48**
PRUEBA			

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS OPERACIONALES	***31-dic-04***
Región Quito	*15.417.196,33*
Región Santo Domingo	*1.329.831,43*
Región Ambato	*201.005,39*
Región Esmeraldas	*814.850,11*
Región Guayaquil	*201.682,77*
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	***17.964.566,02***
COSTO DE VENTAS	
Región Quito	*11.759.214,47*
Región Santo Domingo	*1.043.435,72*
Región Ambato	*145.893,49*
Región Esmeraldas	*615.766,37*
Región Guayaquil	*148.390,95*
TOTAL COSTO DE VENTAS	***13.712.701,00***
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	
Región Quito	*3.657.981,86*
Región Santo Domingo	*286.395,71*
Región Ambato	*55.111,90*
Región Esmeraldas	*199.083,74*
Región Guayaquil	*53.291,82*
TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	***4.251.865,02***
MENOS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	
Gasto de Venta	*3.162.361,67*
Gastos Administración	*590.514,19*
Gastos Financieros	*236.169,67*
Otros Gastos	*35.766,47*
TOTAL GASTOS	***4.024.812,00***
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES	***227.053,02***
Mas Ingresos no operacionales	*22.413,37*
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	***249.466,39***
15%Participación Trabajadores	***-37.419,96***
Impuesto a la Renta	***-52.947,18***
Utilidad disponible para los Socios	***159.099,25***

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

	Capital Social	*Aportes Futuras capitalizaciones*	*Reservas*	*Resultados de Ejercicios anteriores*	*Utilidad del Ejercicio*	*Total*
Saldo al comienzo del año 2004	***400.00***	***49,600.00***	***619.00***	***209,744.00***	***0.00***	***260,363.00***
Utilidad del Ejercicio					*249,466.39*	*249,466.39*
Aumento de Capital	*49,600.00*	*-49,600.00*				-
Apropiación de utilidades			*6,463.00*	*-6,463.00*		-
15% Distribución Trabajadores				*-31,462.00*		- *31,462.00*
Impuestos a loa Renta				*-45,805.00*	*0.00*	- *45,805.00*
Ajuste a Cuentas Patrimoniales				*8,543.00*		*8,543.00*
Saldo al final del año 2004	***50,000.00***	***0.00***	***7,082.00***	***134,557.00***	***249,466.39***	***441,105.39***

Las notas adjuntas forman parte de los Estados Financieros

TRECX CIA Ltda. " PINTULAC"
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

1	***Flujos de Efectivo en Actividades Operativas:***		US$
	Efectivo recibido de clientes	18,095,927	
	Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,062,337)	
	Efectivo Proveniente de Operaciones	**1,033,590**	
	Impuesto a la Renta	(45,805)	
	Participación Trabajadores	(31,462)	
	Intereses Pagados	(236,170)	
	Otros ingresos neto	22,413	
	Flujos de efectivo antes de partidas extraordinarias	**742,567**	
	Partidas Extraordinarias	-	
	Efectivo neto proveniente de actividades operativas		742,567
2	**Flujos de efectivo en actividades de inversión**		
	Compra de activos fijos	(665,109)	
	Efectivo neto usado en actividades de inversión		(665,109)
3	***Flujos de efectivo en actividades de financiamiento***		
	Prestamos netos recibidos	460,225.81	
	Cuentas accionistas	95,475.20	
	Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		555,701
	Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		633,159
	Efectivo y sus equivalentes al Principio del Periodo		249,288
	Efectivo y sus equivalentes al Final del Periodo		**882,447**

La notas forman parte de los Estados financieros

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

Conciliación de la utilidad Neta Antes de Impuesto y partida extraordinaria con el efectivo neto proveniente de actividades operativas

(Expresado en Dolares)

	US$
Utilidad neta antes de impuesto y partidas extraordinarias------>	249,466
Ajustes para conciliar la Utilidad o (perdida) neta del Ejercicio	
Ajustes por:	
Depreciación-Provisiones	360,002
Efectivo neto proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo ----------->	**609,468**
Cambios en Activos y Pasivos, neto	
Cambios en cuentas por Cobrar	131,361
Cambios en los Inventarios	346,654
Cambios en Cuentas por pagar	(344,916)
Cambios neto----------->	**133,099**
Efectivo Neto proveniente de actividades operativas-------->	**742,567**

Las notas forman parte de los Estados Financieros

TRECX CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

1. OPERACIONES

TRECX CIA. LTDA, es una sociedad legalmente constituida en el Ecuador, en el mes de noviembre del 2001, formada de la unión de tres negocios personales, Pinturas el Maestro, Pintalac y Pintulac, actualmente el nombre comercial de la compañía es ***PINTULAC****, hasta enero del 2003 la cadena Pintulac contaba con trece almacenes en sitios estratégicos de la capital, a la fecha de este informe Pintulac cuenta con veinte y tres almacenes, ubicados en Quito, Santo Domingo de los Colorados, Esmeraldas, Ambato y la ciudad de Guayaquil, y cuenta con una bodega central en la ciudad de Quito, sus actividades principales son la importación, distribución, compra venta, comercialización de productos para recubrimientos de superficies; acabados de la construcción entre otros, el 30 de junio del 2004 se inscribe en el registro mercantil, el aumento de capital a US$ 50.000.00*

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización, en la cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

El proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor afecta en cierta medida la comparabilidad de ciertos valores incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

2.POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía registra sus operaciones según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la empresa, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la presentación de sus estados financieros.

Durante el año 2004 la Superintendencia de Compañías aprobó el aumento de capital a US$ 50.000.00

INVENTARIOS

Al costo promedio que no excede al valor de mercado, como sigue:

- *Mercadería al costo promedio de adquisición.*
- *En tránsito: Al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventarios.*

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo al método de línea recta en función de los siguientes porcentajes anuales dispuestos por la Ley de Régimen Tributario Interno; edificios 5%, equipos muebles y enseres 10%, vehículos 20%, equipos de computación 33.%.

RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos de las operaciones de venta de pinturas y productos complementarios para la construcción son reconocidos en los periodos en que se realizan e incurren.

PARTICIPACION A TRABAJADORES

Las provisiones para participación de trabajadores es del 15% de acuerdo a disposiciones legales y son registradas con cargo a los resultados del año.

IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario interno la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% en las utilidades sujetas a distribución y/o el 15% sobre las utilidades sujetas a reinversión. La Junta de Socios aprobara uno de estos métodos, en el caso de reinvertir las utilidades deberá procederse al aumento de Capital hasta el 31 de Diciembre del 2.005, caso contrario se procederá a reliquidar el 10% de Impuesto a la Renta.

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

Notas a los Estados Financieros
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO / INVERSIONES

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE		31-dic-04
Caja Chica		13.904,63
Caja Disponible		24.691,68
Caja Diferida		272.204,57
Caja Vauchers		51.597,14
Subtotal Caja		362.398,02
BANCOS		
Banco de Guayaquil		43.198,18
Banco Pichincha		46.126,27
Banco Pichincha		133.171,02
Banco del Pacifico		27.891,27
Produbanco		125.700,80
Banco Internacional		126.556,84
Banco Internacional		17.404,93
Subtotal Bancos		520.049,31
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES		**882.447,33**

4. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE		
CLIENTES		
Región Quito		619.844,10
Región Santo Domingo		42.672,77
Región Ambato		597,28
Región Esmeraldas		12.363,06
Región Guayaquil		6.538,68
Provisión Cuentas Incobrables		- 77.107,18
Total Clientes		**604.908,71**
Anticipó Empleados y Funcionarios		32.231,00
Anticipos Gastos Compras		104.987,56
Total Varios Deudores		**137.218,56**
TOTAL CUENTAS POR COBRAR		**742.127,27**

5. INVENTARIOS

Se refiere al siguiente detalle: ***31-dic-04***

Región Quito		*2.383.503,60*
Región Santo Domingo		*128.995,29*
Región Ambato		*78.425,58*
Región Esmeraldas		*85.716,35*
Región Guayaquil		*103.443,72*
Subtotal Inventarios		*2.780.084,54*
Importaciones en Tránsito		*19.255,83*
TOTAL INVENTARIOS		***2.799.340,37***

6. PAGOS ANTICIPADOS

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE		
Impuestos y Retenciones		*74.017,27*
Seguros		*30.710,00*
Garantías de locales		*18.133,26*
TOTAL PAGOS ANTICIPADOS		***122.860,53***

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Se refiere al siguiente detalle: ***31-dic-04***

ACTIVO FIJO DEPRECIABLE		
Edificio		
Región Guayaquil		*483.842,92*
Muebles y Enseres de oficina		
Región Quito		*243.085,67*
Región Santo Domingo		*18.465,16*
Región Ambato		*2.900,00*
Región Esmeraldas		*3.540,00*
Región Guayaquil		*42.919,06*
Equipo de Oficina		
Región Quito		*64.339,52*
Región Santo Domingo		*1.365,40*
Región Ambato		-
Región Esmeraldas		*597,60*
Región Guayaquil		*5.315,85*
Maquinaria y Equipo		
Región Quito		*206.960,33*
Región Santo Domingo		-
Región Ambato		-
Región Esmeraldas		*350,00*
Región Guayaquil		*19.108,98*
Equipos y Prog.computacion		
Región Quito		*302.318,47*
Región Santo Domingo		*6.914,59*
Región Ambato		*1.583,88*
Región Esmeraldas		*3.798,82*
Región Guayaquil		*7.942,36*
Vehiculos		
Región Quito		*314.028,27*
Región Santo Domingo		*10.000,00*
Región Ambato		-
Región Esmeraldas		*10.000,00*
Región Guayaquil		-
Otros Activos		
Región Quito		*43.147,54*
Región Santo Domingo		*1.075,00*
Región Ambato		*6.536,80*
Región Esmeraldas		*555,00*
Región Guayaquil		*7.935,50*
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		***1.808.626,72***

VIENE DE LA NOTA 7		
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		
Edificio		11.993,00
Muebles y Enseres de oficina		86.234,81
Equipo de Oficina		23.842,43
Maquinaria y Equipo		57.700,77
Equipos y Programas de computación		141.777,50
Vehículos		139.678,56
Otros Activos		14.544,67
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULADA		**475.771,74**
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)		**1.332.854,98**

8. OBLIGACIONES BANCARIAS (PORCIÓN CORRIENTE)

DETALLE		31-dic-04
Banco Pichincha PH57462.6		71.179,01
Banco Pichincha PF181175		89.191,91
Obligación Produbanco		157.142,90
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS		**317.513,82**

9. PROVEEDORES

DETALLE		
Proveedores del Exterior		340.913,43
Proveedores Locales		1.296.124,00
TOTAL PROVEEDORES		**1.637.037,43**

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS

DETALLE		
Obligaciones Laborales		90.830,53
Impuestos por Pagar		53.085,22
Anticipos de Clientes		7.900,00
Devoluciones clientes y Otros		23.517,89
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CTAS		**175.333,64**

11. CUENTAS RELACIONADAS

Se refiere al siguiente detalle:

DETALLE		*31-dic-04*
Sr.Walter Betancourt		*1.200.000,00*
Sr.René Betancourt		*650.000,00*
Sr.Galo Arias		*650.000,00*
Patrimonio Pintalac		*47.539,20*
TOTAL CUENTAS RELACIONADAS		***2.547.539,20***

Las cuentas relacionadas no genéran intereses.

12. PASIVOS A LARGO PLAZO

Se refiere al siguiente detalle:

		31-dic-04
Obligaciones Hipotecarias		
Banco Pichincha LP PH57462-6(*)		*51.669,85*
Banco Pichincha LP PF 181175(**)		*603.787,81*
Subtotal		***655.457,66***
Obligaciones Comerciales		
España LP		*105.643,33*
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		***761.100,99***

En garantía Terreno de propiedad del Sr. Walter Betancourt
(*) Intereses 10,29% a 24 meses plazo
(**) Intereses 10.59% 6 años plazo

13. CAPITAL SOCIAL

Se refiere al siguiente detalle:

Sr.Walter Betancourt		*24.000,00*
Sr.René Betancourt		*13.000,00*
Sr.Galo Arias		*13.000,00*
TOTAL CAPITAL SOCIAL		***50.000,00***

El capital de la compañía esta dividido en 50.000 participaciones de un dólar (USD 1.00) cada una. Al 31 de diciembre del 2004 la compañía incremento su capital social en USD 49.600 mediante escritura pública otorgada el 26 de marzo del 2004, ante el Dr. Jorge Machado Cevallos, Notario Primero del cantón Quito,

14. RESERVA LEGAL

Se refiere al siguiente detalle:

Ejercicio 2002		*458,10*
Ejercicio 2003		*6.623,85*
TOTAL RESERVA LEGAL		*7.081,95*

La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual, hasta que represente el 50% del capital pagado.Esta reserva no esta disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado en su totalidad

EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de este informe no tenemos conocimiento de aspectos importantes que puedan afectar la situación financiera de la compañía