AGUIRRE & ASOCIADOS Cía. Ltda.
AUDITORES Y CONTADORES

Av. Amazonas N32-139 y La Granja
Edif. El Ejecutivo 7mo. piso Of. 702 y 703
Quito - Ecuador

Teléfono: 2454628
Fax: 2454657
E-mail: infor@aguirreyasociados.com.ec

92003

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 2005, 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 (Expresados en USDolares). 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. Los estados financieros del año 2004, que se presentan con fines comparativos fueron auditados cuya opinión se emitió sin salvedades.*

2. *Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoria. 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 las Normas de Contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías y la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, en este orden y las estimaciones importantes realizadas por la Administración de la Compañía, así como la evaluación en conjunto de la presentación 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 2005, y los resultados 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.*

Quito, 20 de abril del 2006
Aguirre & Asociados Cia. Ltda.
Registro No. SC.RNAE 536
En la Superintendencia de Compañías

Nelson Aguirre
No. Licencia Profesional: 5927
R.U.C. 1701938332001

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
DIVISIÓN DE CONTROL
MAYO 2006
Mercy Cruz

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	DIC-04	DIC-05
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	882,447	833,514
Cuentas por Cobrar	4	742,127	1,141,338
Inventarios	5	2,799,340	3,252,423
Pagos Anticipados	6	122,861	110,280
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		**4,546,776**	**5,337,556**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo Neto	7	**1,332,855**	**1,413,139**
TOTAL ACTIVOS		**5,879,630**	**6,750,696**
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	8	317,514	539,775
Proveedores	9	1,637,037	1,892,008
Gastos Acumulados y Otros	10	175,334	391,035
Cuentas Relacionadas	11	2,547,539	2,352,195
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		**4,677,424**	**5,175,013**
PASIVOS NO CORRIENTES	12		
Obligaciones Hipotecarias		655,458	504,767
Obligaciones Comerciales		105,643	45,069
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES		**761,101**	**549,836**
TOTAL PASIVOS		**5,438,525**	**5,724,848**
PATRIMONIO			
Capital Social	13	50,000	500,000
Reserva Legal	14	7,082	-
Aportes futuras capitalizaciones		-	50,000
Resultados Anteriores		134,557	-
Resultados del ejercicio		249,466	475,847
TOTAL PATRIMONIO		**441,105**	**1,025,847**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**5,879,630**	**6,750,696**
		-	-

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 2005

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

INGRESOS OPERACIONALES	**31-dic-2004**	**%**	**31-dic-2005**	**%**
Región Quito	15,417,196	*86%*	20,392,233	*84%*
Región Santo Domingo	1,329,831	*7%*	1,601,832	*7%*
Región Ambato	201,005	*1%*	540,074	*2%*
Región Esmeraldas	814,850	*5%*	1,021,914	*4%*
Región Guayaquil	201,683	*1%*	819,816	*3%*
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	**17,964,566**	*100%*	**24,375,869**	*100%*
COSTO DE VENTAS				
Región Quito	11,759,214	76%	15,561,096	*76%*
Región Santo Domingo	1,043,436	78%	1,254,114	*78%*
Región Ambato	145,893	73%	408,456	*76%*
Región Esmeraldas	615,766	76%	745,853	*73%*
Región Guayaquil	148,391	74%	627,021	*76%*
TOTAL COSTO DE VENTAS	**13,712,701**	76%	**18,596,540**	*76%*
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS				
Región Quito	3,657,982	24%	4,831,137	*24%*
Región Santo Domingo	286,396	22%	347,718	*22%*
Región Ambato	55,112	27%	131,619	*24%*
Región Esmeraldas	199,084	24%	276,062	*27%*
Región Guayaquil	53,292	26%	192,795	*24%*
TOTAL UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	**4,251,865**	24%	**5,779,331**	*24%*
MENOS GASTOS				
Gasto de Venta	3,162,362	18%	4,423,552	*18%*
Gastos Administración	590,514	3%	610,557	*3%*
Gastos Financieros	236,170	1%	285,788	*1%*
Otros Gastos	35,766	0%	4,986	*0%*
TOTAL GASTOS	**4,024,812**	22%	**5,324,883**	*22%*
UTILIDAD EN OPERACIONES	**227,053**		**454,448**	*2%*
Mas Ingresos no operacionales	22,413	0%	21,399	*0%*
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**249,466**	1%	**475,847**	*2%*

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 2005
(Expresado en Dolares)

1	**Flujos de Efectivo en Actividades Operativas:**		US$
	Efectivo recibido de clientes y Otros	24.234.940	
	Efectivo pagado a proveedores y empleados	(23.902.600)	
	Efectivo Proveniente de Operaciones	**332.340**	
	15% Participación Trabajadores	(37.420)	
	Impuesto a la Renta	(52.947)	
	Intereses Pagados	(285.788)	
	Otros ingresos en efectivo-	21.399	
	Flujos de efectivo antes de partidas extraordinarias	**(22.416)**	
	Efectivo neto proveniente de actividades operativas		(22.416)
2	**Flujos de efectivo en actividades de inversión**		
	Compra de activos fijos	(365.892)	
	Efectivo neto usado en actividades de inversión		(365.892)
3	**Flujos de efectivo en actividades de financiamiento**		
	Prestamos netos recibidos	52.486,11	
	Aportes de Capital	207.804,75	
	Préstamo Socios	60.000,00	
	Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		320.291
	Aumento neto en efectivo y sus equivalentes		(68.017)
	Efectivo y sus equivalentes al Principio del Periodo		882.447
	Efectivo y sus equivalentes al Final del Periodo		**814.430**

La notas forman parte de los Estados financieros

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

Conciliacion de la utilidad Neta Antes de Impuesto Y partidas Extraordinarias
con el Efectivo Proveniente de Actividades Operativas
Por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en Dolares)

Utilidad neta antes de Impuesto y partidas extraordinarias	475.848
Ajustes para conciliar la Utilidad neta el Ejercicio	
Utilizado en actividades de operación	
Depreciación	285.608
Provision Incobrables	8.746
Efectivo neto proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	**770.202**
Variacion en cuentas por cobrar	(392.760)
Variacion en Inventarios	(453.083)
Variacion en Pasivos Corrientes	53.225
Flujo de efectivo antes de partidas extraordinarias	(22.416)
Efectivo Neto proveniente de actividades operativas	**(22.416)**

La notas forman parte de los Estados financieros

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:

	31-dic-04	31-dic-05
Caja Chica	13,904.63	18,563.42
Caja Disponible	24,691.68	35,815.50
Caja Diferida	272,204.57	578,388.22
Caja Vauchers	51,597.14	122,797.63
Subtotal Caja	362,398.02	755,564.77
BANCOS		
Banco de Guayaquil	43,198.18	13,133.08
Banco Pichincha	46,126.27	2,934.46
Banco Pichincha Trecx	133,171.02	-
Banco del Pacifico	27,891.27	2,185.32
Produbanco	125,700.80	44,329.36
Banco Internacional	126,556.84	5,090.63
Banco Internacional	17,404.93	4,204.82
Banco Internacional 0900604971		6,011.93
Subtotal Bancos	520,049.31	77,949.60
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	**882,447.33**	**833,514.37**

4. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere al siguiente detalle:

CLIENTES		
Región Quito	619,844.10	741,384.60
Región Santo Domingo	42,672.77	108.25
Región Ambato	597.28	9,330.48
Región Esmeraldas	12,363.06	26,894.48
Region Los rios		38,497.15
Región Guayaquil	6,538.68	113,144.51
Provisión Cuentas Incobrables	- 77,107.18	- 85,909.36
Total Clientes	604,908.71	843,450.11
Anticipo Empleados y Funcionarios	32,231.00	29,445.82
Anticipos Proveedores	104,987.56	268,442.42 *
Total Varios Deudores	137,218.56	297,888.24
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	**742,127.27**	**1,141,338.35**

5. INVENTARIOS

Se refiere al siguiente detalle:

	31-dic-04	31-dic-05
Región Quito	*2,383,503.60*	*2,525,350.19*
Región Santo Domingo	*128,995.29*	*129,405.42*
Región Ambato	*78,425.58*	*68,708.72*
Región Esmeraldas	*85,716.35*	*106,778.93*
Región Guayaquil	*103,443.72*	*127,398.80*
Subtotal Inventarios	*2,780,084.54*	*2,957,642.06*
Importaciones en Tránsito	*19,255.83*	*294,781.28*
TOTAL INVENTARIOS	***2,799,340.37***	***3,252,423.34***

6. PAGOS ANTICIPADOS

Se refiere al siguiente detalle:

Impuestos y Retenciones	*74,017.27*	*69,116.74*
Seguros	*30,710.00*	-
Garantías de locales	*18,133.26*	*41,163.60*
TOTAL PAGOS ANTICIPADOS	***122,860.53***	***110,280.34***

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Se refiere al siguiente detalle:	*31-dic-04*		*31-dic-05*
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE			
Edificio			
Región Guayaquil	*483,842.92*	-	*483,842.92*
Construcciones			
Región Quito		*216,031.46*	*216,031.46*
Muebles y Enseres de oficina			
Región Quito	*243,085.67*	*48,496.97*	*291,582.64*
Región Santo Domingo	*18,465.16*	-	*18,465.16*
Región Ambato	*2,900.00*	*700.00*	*3,600.00*
Región Esmeraldas	*3,540.00*	*575.00*	*4,115.00*
Región Guayaquil	*42,919.06*	*543.47*	*43,462.53*
Equipo de Oficina			
Región Quito	*64,339.52*	*1,357.00*	*65,696.52*
Región Santo Domingo	*1,365.40*	-	*1,365.40*
Región Ambato	-	*575.91*	*575.91*
Región Esmeraldas	*597.60*	-	*597.60*
Región Guayaquil	*5,315.85*	-	*5,315.85*
Maquinaria y Equipo			
Región Quito	*206,960.33*	*35,640.02*	*242,600.35*
Región Santo Domingo	-	-	-
Región Ambato	-	-	-
Región Esmeraldas	*350.00*	-	*350.00*
Región Guayaquil	*19,108.98*	*4,560.00*	*23,668.98*
Equipos y Prog. computación			
Región Quito	*302,318.47*	*50,799.39*	*353,117.86*
Región Santo Domingo	*6,914.59*	*1.00*	*6,915.59*
Región Ambato	*1,583.88*	*685.00*	*2,268.88*
Región Esmeraldas	*3,798.82*	*1.00*	*3,799.82*
Región Guayaquil	*7,942.36*	*1,376.00*	*9,318.36*
Vehículos			
Región Quito	*314,028.27*	*3,983.80*	*318,012.07*
Región Santo Domingo	*10,000.00*	-	*10,000.00*
Región Ambato	-	-	-
Región Esmeraldas	*10,000.00*	-	*10,000.00*
Región Guayaquil	-	-	-
Otros Activos			
Región Quito	*43,147.54*	*566.12*	*43,713.66*
Región Santo Domingo	*1,075.00*	-	*1,075.00*
Región Ambato	*6,536.80*	-	*6,536.80*
Región Esmeraldas	*555.00*	-	*555.00*
Región Guayaquil	*7,935.50*	-	*7,935.50*
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQ.	***1,808,626.72***	***365,892.14***	***2,174,518.86***

TRECX CIA. LTDA. "PINTULAC"

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

VIENE DE LA NOTA 7...

	31-dic-04		31-dic-05
Edificio	11,993.00	14,669.88	26,662.88
Muebles y Enseres de oficina	86,234.81	31,090.99	117,325.80
Equipo de Oficina	23,842.43	14,323.67	38,166.10
Maquinaria y Equipo	57,700.77	45,283.86	102,984.63
Equipos y Prog. computación	141,777.50	107,508.62	249,286.12
Vehículos	139,678.56	66,805.64	206,484.20
Otros Activos	14,544.67	5,924.98	20,469.65
TOTAL DEPRECIACIÓN ACUMULAD	**475,771.74**	**285,607.64**	**761,379.38**
TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUI	**1,332,854.98**	**80,284.50**	**1,413,139.48**

8. OBLIGACIONES BANCARIAS (PORCIÓN CORRIENTE)

Se refiere al siguiente detalle:	*31-dic-04*	*31-dic-05*
Sobregiros y Obligaciones firmas		
Sobregiros ocacionales Banco Pich 1729721-9	-	*19,083.87*
Obligaciones Banco Internacional	-	*370,000.00*
obligaciones Hipotecarias		
*Banco Pichincha PH57462.6 **	*71,179.01*	*51,669.85*
*Banco Pichincha PF181175 ***	*89,191.91*	*99,021.08*
Obligación Produbanco	*157,142.90*	-
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS	***317,513.82***	***539,774.80***

** tasa 10,71% vencimiento agosto 14 del 2006*

** * tasa 10,71% parte corriente del prestamo con vencimiento octubre 19 del 2010*

9. PROVEEDORES

Se refiere al siguiente detalle:

Proveedores del Exterior	*340,913.43*	*655,574.39*
Proveedores Locales	*1,296,124.00*	*1,236,435.74*
TOTAL PROVEEDORES	***1,637,037.43***	***1,892,010.13***

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS

Se refiere al siguiente detalle:

15% Trabajadores 2005		*72,109.68*
Impuesto a la Renta 2005		*70,497.56*
Obligaciones Laborales	*90,830.53*	*199,256.82*
Impuestos Por Pagar	*53,085.22*	*118,884.65*
Anticipos de Clientes	*7,900.00*	*42,363.29*
Devoluciones clientes y Otros	*23,517.89*	*30,530.03*
TOTAL GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CTAS	***175,333.64***	***533,642.03***

11. CUENTAS RELACIONADAS

Se refiere al siguiente detalle:

	31-dic-04	*31-dic-05*
Walter Betancourt	*1,200,000.00*	*1,100,253.80*
René Betancourt	*650,000.00*	*595,970.81*
Galo Arias	*650,000.00*	*595,970.81*
Patrimonio Pintalac	*47,539.20*	
Sra. Nancy Diaz		*60,000.00*
TOTAL CUENTAS RELACIONADAS	***2,547,539.20***	***2,352,195.42***

12. PASIVOS A LARGO PLAZO

Se refiere al siguiente detalle:

	31-dic-04	*31-dic-05*
Obligaciones Hipotecarias		
Banco Pichincha LP PH57462-6	*51,669.85*	-
Banco Pichincha LP PF 181175(**)	*603,787.81*	*504,766.73*
Subtotal	*655,457.66*	***504,766.73***
Obligaciones Comerciales		
España LP	*105,643.33*	*45,068.92*
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO	***761,100.99***	***549,835.65***

En garantía Terreno de propiedad del Sr. Walter Betancourt

(**) Intereses 10.80% vencimiento octubre 19 del 2010

13. CAPITAL SOCIAL

Se refiere al siguiente detalle:

Walter Betancourt	*24,000.00*	*240,000.00*
René Betancourt	*13,000.00*	*130,000.00*
Galo Arias	*13,000.00*	*130,000.00*
TOTAL CAPITAL SOCIAL	***50,000.00***	***500,000.00***

El capital de la compañía esta dividido el 500.000 participaciones de un dólar (USD 1.00) cada una. Al 26 de diciembre del 2005 la compañía incrementó su capital social en USD $ 450,000.00 mediante Escritura Pública otorgada el 28 de noviembre del 2005, ante el Dr. Jorge Machado Cevallos, Notario Primero del cantón Quito,

14. RESERVA LEGAL */2002*

Se refiere al siguiente detalle:

	31-dic-04	*31-dic-05*
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 está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizado en su totalidad, en el año 2005 se incremento el capital en parte con el saldo de la cuenta Reserva Legal.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

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