

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Socios

He auditado el Balance General adjunto de la Compañía COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, Patrimonio de los Socios, de Cambios en la Posición Financiera y de Flujo de Efectivo por año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, siendo mi responsabilidad expresar la opinión sobre los mismos en esta Auditoria.

La auditoria fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que esta auditoria provee una base razonable para la opinión.

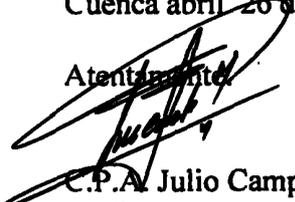
Por lo manifestado es mi opinión, que los estados financieros arriba mencionados. presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la compañía COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, sus Cambios en la Posición Financiera y de Patrimonio y el Flujo de Efectivo por al año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El suscrito no realizo la auditoria del año 2002. El Balance General que consta en el anexo que se adjunta por dicho año se ha considerado solamente para efectos comparativos.

La Compañía durante el año 2003 ha dado cumplimiento a las obligaciones tributarias como agente de percepción y retención, de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes. Por separado se presenta el Dictamen Tributario en cumplimiento a expresas disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Cuenca abril 26 del 2004

Atentamente,


C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Externo SC.RNAE Nro. 511
Lic. Cont. 24679

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

ACTIVO	Notas	2003	2002	PASIVO	Notas	2003	2002
CORRIENTE				CORRIENTE			
Caja	3	5.624,80	5.060,00	Cuentas por Pagar	10	2.122.636,15	1.617.316,01
Bancos	3	251.376,40	87.256,51	Obligaciones Bancarias	11	1.083.694,52	833.404,04
Cuentas por Cobrar	4	1.080.460,47	906.120,78	Sobregiros Bancarios	12	1.805,73	0,00
Inventarios	5	1.753.045,46	1.577.514,16				
Pagos Anticipados	7	267.534,53	149.873,24	TOTAL PASIVO CORRIENTE		3.208.136,40	2.450.720,05
Inversiones Permanentes	6	143.514,55	163.000,00				
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		3.501.546,21	2.887.824,69	NO CORRIENTE			
				Prestamos Bancarios	11	474.420,40	660.019,79
				Prestamos de Socios	13	1.310.952,14	646.554,51
FIJO				TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		1.785.372,54	1.306.574,30
Costo	9a	4.203.419,84	3.457.870,14	TOTAL PASIVO		4.993.508,94	3.757.294,35
(-) Depreciacion Acumulada	9b	205.953,33	176.102,60				
TOTAL ACTIVO FIJO NETO		3.997.466,51	3.281.767,54	PATRIMONIO			
				Capital Social	14	300.000,00	300.000,00
OTROS ACTIVOS				Reserva Legal	15	29.258,86	24.183,46
Inversiones Otras Empresas	8	126.135,56	126.135,56	Reserva Facultativa		187.812,65	91.380,13
				Reserva de Capital		1.361.012,04	1.361.012,04
				Aportes Futura Capitalizacion		660.349,89	660.349,89
				Resultado del Ejercicio		93.205,90	101.507,92
TOTAL DEL ACTIVO		7.625.148,28	6.295.727,79	TOTAL DEL PATRIMONIO		2.631.639,34	2.538.433,44
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7.625.148,28	6.295.727,79

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
POR EL PERIODO ENERO 1 - DICIEMBRE 31 DEL 2003
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	VENTAS	6.689.638,21
(-)	COSTO DE VENTAS	3.881.845,11
		<hr/>
	UTILIDAD BRUTA	2.807.793,10
(-)	GASTOS OPERACIONALES	
	Gastos de Administracion y Ventas	2.480.060,41
		<hr/>
	UTILIDAD OPERACIONAL	327.732,69
	OTROS INGRESOS Y EGRESOS	
(+)	Otros Ingresos	7.825,80
(-)	Gastos Financieros	242.352,59
	UTILIDAD LIQUIDA	<hr/> 93.205,90 <hr/>

No se calcula la participacion de trabajadores ni el impuesto a la renta ya que la aprobaci3n de este Balance est3 sujeta previamente a la aprobaci3n de la Junta General de Socios que decidira el destino de la utilidad obtenida, que estar3 sujeta en el caso del impuesto a la renta a la aplicaci3n del 15 o 25%. Lo indicado constar3 en el Dictamen Tributario.

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
 ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2003
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	CAPITAL SOCIAL	RVA. LEGAL	RVA FACULTAT.	RVA DE CAPITAL	APORT FUT.CAPIT.	RESULTD EJERCICIO	TOTAL
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/02	300.000,00	24.183,46	91.380,13	1.361.012,04	660.349,89	101.507,92	2.538.433,44
Distribucion Utilidades 2002		5.075,40	96.432,52			-101.507,92	0,00
Resultados Ejercicio 2003						93.205,90	93.205,90
PATRIMONIO A DICIEMBRE 31/03	300.000,00	29.258,86	187.812,65	1.361.012,04	660.349,89	93.205,90	2.631.639,34

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

		<u>2003</u>
FUENTES DE RECURSOS FINANCIEROS		
Utilidad del Ejercicio		93.205,90
Depreciaciones		243.628,89
Prestamos de Socios		664.397,63
Suman las Fuentes		<u>1.001.232,42</u>
UTILIZACION DE RECURSOS FINANCIEROS		
Incremento de Activos Fijos		959.327,86
Prestamos Bancarios		185.599,39
Suman los recursos utilizados		<u>1.144.927,25</u>
Disminuciones en Capital de Trabajo		<u>-143.694,83</u>
AUMENTO (DISMINUCION) EN COMPONENTES CAPITAL DE TRABAJO		
Caja	(+)	564,80
Bancos	(+)	164.119,89
Cuentas por Cobrar	(+)	175.329,69
Inventarios	(+)	175.531,30
Pagos Anticipados	(+)	117.661,29
Inversiones Permanentes	(-)	19.485,45
Cuentas por Pagar	(-)	505.320,14
Prestamos Bancarios	(-)	250.290,48
Sobregiros Bancarios	(-)	1.805,73
Disminuciones en Capital de Trabajo		<u>-143.694,83</u>
Capital de Trabajo al Inicio del Año		437.104,64
Capital de Trabajo al Finalizar el año		<u>293.409,81</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (Valores Expresados en dolares de E.E.U.U. De N.A.)

	2003
AUMENTOS CAJA Y EQUIVALENTES	
Utilidad del Ejercicio	93.205,90
Depreciaciones	243.628,89
Prestamos de Socios	664.397,63
Inversiones Permanentes	19.485,45
Cuentas por Pagar	505.320,14
Prestamos Bancarios	250.290,48
Sobregiros Bancarios	1.805,73
Suman:	1.778.134,22
DISMINUCION DE CAJA Y EQUIVALENTES	
Incremento de Activos Fijos	959.327,86
Prestamos Bancarios	185.599,39
Bancos	164.119,89
Cuentas por Cobrar	175.329,69
Inventarios	175.531,30
Pagos Anticipados	117.661,29
Suman:	1.777.569,42
Incremento en Caja	564,80
Saldo al inicio del año	5.060,00
Saldo al finalizar el año	5.624,80

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros

COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1.- CONSTITUCION Y OBJETO

Esta es una Compañía que se constituyó con escritura pública suscrita en la Notaría Segunda del Cantón Cuenca en fecha 8 de Abril de 1988, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el Nro. 109 el 29 del mismo mes y año, con la razón social de "CASAS MUEBLES Y DETALLES CIA. LTDA."

Posteriormente con escritura pública suscrita en la Notaría Cuarta del Cantón Cuenca el 15 de Julio de 1997 e inscrita bajo el Nro. 200 en el Registro Mercantil en Septiembre 11 del mismo año, cambia su denominación a " COLINEAL CORPORATION CIA. LTDA. ".

El objeto principal de la Compañía es ejercer el comercio especialmente en lo relacionado con la distribución, representación exhibición y venta de muebles fabricados por " MUEBLES COLINEAL CIA. LTDA " y por " MUEBLES, MODULOS Y MADERAS M3 CIA. LTDA." Y realizar los actos y contratos afines y conexos con el objeto principal y permitidos por la ley, pudiendo establecer sucursales y agencias en cualquier lugar del país e intervenir como accionista o socio en otras Compañías constituidas o por constituirse. Posteriormente extiende su actividad a la distribución de la producción de la Empresa " La Carpintería CCIM.Cía. Ltda.

2.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- a) Los registros contables se llevan en dólares de E.F.U.U. de N.A, y con sujeción a las Normas Ecuatorianas en vigencia.
- b) Las depreciaciones de los activos fijos se cargan a resultados y se calculan bajo el método de línea recta considerando una vida útil de 20 años para edificios, 10 años para muebles y enseres , 5 años para vehículos y 3 años para equipos de computación.
- c) Al 31 de diciembre del 2003 los diferentes rubros del balance general demuestran los siguientes saldos según los registros contables.

3.- DISPONIBLE EN CAJA Y BANCOS

- **CAJA**

El valor que se mantiene en caja es el denominado " Fondo Rotativo " el que periódicamente es renovado en base a la reposición que se realiza a los usuarios del mismo.

El valor confirmado al finalizar el año es el siguiente:

CAJA	
Fondo Rotativo	5.624,80
Suman Caja	<u>5.624,80</u>

BANCOS

En los Estados Bancarios cortados se han realizado las Conciliaciones respectivas, y los saldos contables son los siguientes

Banco de Guayaquil	57.152,18
Banco del Austro	9.219,99
Banco Internacional	19.112,48
Banco del Pacifico Cta 1091034	17.306,27
Banco del Pacifico Cta. 902737	1.602,91
Bco.Centro Mundo Cta.Ah.11170081252	671,84
Bco.Pichincha Cta.Ah.112868666	17.185,13
Bco.Pichincha Cta.9712712	60.089,94
Pacific National Bank	15.035,65
Bco.Sudameris Panama Cta.31700340001	5.664,00
Pacifico Panama Cta. 1030663	15.337,85
Produbanco Ah. 12074001227	7.337,27
Produbanco Caja Quito Cta.2070009461	55,21
Produbanco Cta. 2070000243	25.605,68
Suman Bancos	<u>251.376,40</u>

4.- CUENTAS POR COBRAR

Clientes	401.258,39
Documentos por Cobrar	627.027,27
Anticipos a Empleados	29.067,16
Varios Deudores	45.367,17
Provisión para Incobrables	-22.269,52
Suman:	<u>1.080.450,47</u>

- En el año 2003 no se ha realizado provisión para incobrables. Recomiendo se hagan las provisiones con sujeción a lo que dispone la Ley de Impuesto a la Renta y su Reglamento de Aplicación. Al 31 de diciembre del año 2003 el porcentaje de provisión para Cuentas Incobrables es del 2,16% del total de la cartera (Clientes y Documentos por Cobrar).

5.- INVENTARIOS

- Los inventarios están valuados mediante el sistema promedios
- Se ha efectuado la toma de inventarios conjuntamente con los responsables de la Empresa.

Mercaderías Cuenca	869.922,00
Mercaderías Guayaquil	273.700,86
Mercaderías Quito	344.051,17
Mercaderías Loja	76.530,59
Mercaderías Ambato	62.964,90
Mercaderías Manta	119.778,70
Anticipos a Importaciones	6.097,24
	<u>1.753.045,46</u>

6.- INVERSIONES PERMANENTES

Este rubro esta constituido por un deposito a plazo fijo en el Banco de Panamá por un valor de \$ 143.514,55

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Impuesto Anticipado 1% Ret.Fte.	33.913,57
Imp.Renta Credito Tributario	34.901,90
Seguros Anticipados	27.588,59
Anticipos Varios Proveedores	171.130,47
	<u>267.534,53</u>

- El rubro Impuesto Anticipado 1% Retención Fuente corresponde a las Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta efectuado por Clientes durante el año 2003.
- Impuesto Renta Crédito Tributario se arrastra de años anteriores el mismo que ha sido devuelto por el Servicio de Rentas Internas en el año 2004.
- El rubro seguros anticipados es una póliza que mantiene la Empresa con Seguros Equinoccial y vence en noviembre 15 del 2004
- El rubro Anticipos Varios Proveedores, se compone como su nombre lo indica por anticipos entregados a proveedores, siendo los principales:

Teran Burneo Jorge	129.000,00	75,38%
Orellana Landivar Paul	20.000,00	11,69%
Santana Pesantez José	10.000,00	5,84%
Varios	12.130,47	7,09%
	<u>171.130,47</u>	<u>100,00%</u>

8.-INVERSIONES EN OTRAS EMPRESAS

COLINEAL CORPORATION CIA LTDA, tiene una inversión en el Capital Social de la Empresa " LONDRES HOUSE LTDA " de Colombia la misma que asciende a \$ 126.135.56. Esta empresa a su vez es distribuidora de la mercadería de la empresa inversora.

9.- ACTIVOS FIJOS

	SALDOS DCBRE 31/02	SALDOS DCBRE 31/03	INCREMENTOS Y/O DISMINUCI.
a.- Al Costo, Reexpresiones y Reavaluos			
Terrenos	1.248.000,00	1.380.193,00	132.193,00
Terrenos por Reevalúo	582.739,20	582.739,20	0,00
Edificios	19.066,39	388.538,10	369.471,71
Edificios por Reevalúo	893.268,00	893.268,00	0,00
Equipo de Computación	81.852,96	87.634,01	5.781,05
Muebles Ens.y.Eq.Oficina	72.989,99	76.829,43	3.839,44
Vehiculos	59.188,72	122.361,76	63.173,04
Construcciones en Proceso	174.753,37	0,00	-174.753,37
Remodelación Mega Quito	292.071,60	349.239,34	57.167,74
Construccion Mega Gquil.	0,00	322.617,00	322.617,00
Mejoras en Locales Arrendados	33.939,91	0,00	-33.939,91
Suman:	3.457.870,14	4.203.419,84	745.549,70

b.- Depreciación Acumulada

				% DEPREC. APLICADO
Edificios	45.505,61	51.553,02	6.047,41	2%
Equipo de Computación	54.704,15	77.665,01	22.960,86	26%
Muebles Ens.y.Eq.Oficina	47.161,96	53.089,30	5.927,34	8%
Vehiculos	28.730,88	36.757,00	8.026,12	7%
Vehiculos (Venta)		-13.111,00		
Suman:	176.102,60	205.953,33	42.961,73	

- El porcentaje de depreciación aplicado se calcula sobre los saldos al costo a diciembre 31 del 2003.
- El rubro mejoras en locales arrendados se transfiere en su totalidad al gasto.
- De conformidad con lo que dispone el Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, los reavaluos efectuados no están sujetos a depreciaciones.

10- CUENTAS POR PAGAR

Este rubro está constituido así :

Proveedores	953.677,81
Impuestos por Pagar	26.636,23
Anticipos de Clientes	385.258,53
Intereses por Pagar	10.356,99
Provision Servicios Basicos	2.000,77
Sueldos y Comisiones por Pagar	45.767,75
Provisiones Leyes Sociales	23.969,49
Obligaciones con el less	9.379,41
Otras Cuentas por Pagar	665.589,17
Suman:	2.122.636,15

➤ Proveedores

La Carpintería CCIM Cia. Ltda.	748.670,76	79%
Ecuanorwalk Cia. Ltda.	66.965,53	7%
Heritage Cia. Ltda.	62.745,44	7%
Corporacion Sai	33.847,20	4%
C.I.Iannini Comerc.de Muebles C.Ltda.	11.473,80	1%
Stratford	9.714,86	1%
Dananda Cia. Ltda.	8.797,65	1%
Marcimex S.A.	3.231,13	0,34%
Creaciones Kamuchi Cia. Ltda.	2.612,37	0,27%
Domizil Muebles y Autopartes S.A.	2.575,16	0,27%
Norwalk Furniture Corporation	1.481,89	0,16%
Euromuebles	1.216,19	0,13%
Velez Vasquez	345,33	0,04%
	<u>953.677,81</u>	

➤ Cabe acotar que el Señor Roberto Maldonado Alvarez es socio de la Empresa La Carpintería CCIM Cia. Ltda..

➤ Anticipo de Clientes

Este rubro está constituido por clientes que han depositado anticipos para entregas futuras de los productos que distribuye la Empresa, y asciende a un monto de US \$ 385.258,53

➤ Otras Cuentas por Pagar

Best Internacional Ecuador S.A.	118.529,30	18%
Chaves Chaves Anibal	76.320,00	11%
Importadora Tomebamba	67.982,82	10%
Corpide Corp.Integral Delta Cia.Ltda.	67.496,60	10%
Seguros Equinoccial	62.099,52	9%
Keramikos S.A.	28.715,31	4%
Fondo Seguro	24.035,14	4%
Maldonado Alvarez Yolanda	23.431,11	3,52%
Impresta Monsalve Moreno	16.025,51	2,41%
Comercializadora Concana C.Ltda.	12.620,80	1,90%
York International del Ecuador	9.404,46	1,41%
Varios	158.928,60	23,88%
	<u>665.589,17</u>	

11.-OBLIGACIONES BANCARIAS

Verificados los documentos respectivos se determinan que al cierre del año los saldos de las obligaciones bancarias son los siguientes:

	Nro.OBLIG	CORTO PLAZO	L Y M PLAZO	VENCIMIENTO	INTERES
Banco de Guayaquil	912198	121.385,69		Dcbre 15/04	17%
Banco de Guayaquil	911350	43.368,10		Dcbre 10/04	17%
Banco de Guayaquil	913347	40.000,00		Febre 23/04	17%
Banco de Guayaquil	C/C	23.450,00		Marzo 04/04	-
Banco de Guayaquil	C/C	29.900,00		Enero 08/04	-
Banco del Pichincha	748516	2.167,75		Enero 19/04	18%
Banco del Pichincha	840019	230.745,75		Novbre 22/04	17%
Banco del Pichincha	604219	11.699,81		Enero 26/04	17%
Banco Internacional	301915	355.718,05		Dcbre 27/04	15%
Banco Internacional	S/n	119.000,00		Mayo 03/04	15%
Produbanco	89961	26.000,00		Febre 05/04	17%
Produbanco	88723	32.550,48		Febre 25/04	16.9%
Produbanco	C/C	32.219,00		Febre 26/04	-
Produbanco	C/C	15.489,89		Marzo 04/04	-
Banco de Guayaquil	912198		143.707,51	Dcbre 09/05	17%
Banco de Guayaquil	912198		81.479,06	Junio 08/06	17%
Banco Internacional	301915		249.233,83	Agsto 24/05	15%
Suman		<u>1.083.694,52</u>	<u>474.420,40</u>		

12.- SOBREGIROS BANCARIOS

Produbanco Gquil. Cta. 2070009380	1.318,63
Bco. Bolivariano Cta. 4005009679	487,10
	<u>1.805,73</u>

13.-PRESTAMOS DE SOCIOS A MEDIANO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 el Socio principal de la Empresa, Sr.Roberto Maldonado Alvarez mantiene como préstamo el valor de \$ 1.310.952,14, el pago se lo hará en el mayor tiempo posible.

14.-CAPITAL SOCIAL

El Capital Social a Diciembre 31 del 2003 esta constituido por 7.500.000 participaciones de U.S.\$ 0.04 cada una., equivalente US \$ 300.000 el mismo que ha tenido la siguiente evolución:

15.- RESERVA LEGAL

De conformidad con lo que dispone la Ley de Compañías, obligatoriamente se deberá segregar anualmente de las utilidades líquidas obtenidas el 5% para Reserva Legal, hasta que represente el 20% del capital social de la Compañía. Esta reserva se podrá utilizar únicamente para capitalización y no estará a disposición de los socios.

16.- OTROS EVENTOS

La Superintendencia de Compañías con resolución OO.Q.ICI.013 expide las normas para la valoración y registro contable de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado a lo que podrá someterse las empresas sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, para lo cual la Junta General de Accionistas o Socios deberán designar el perito o peritos que deban realizar los avalúos, dichos peritos deberán ser calificados con sujeción al Reglamento de Calificación según resolución Nro. OO.Q.IC.012 emitido por dicho Organismo de Control.

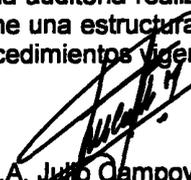
Dicha valoración no está sujeta a depreciaciones por disposición del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno.

17.-NEGOCIO EN MARCHA

En el transcurso de esta Auditoria no se a producido ningún evento que afecte a la normal marcha de la Empresa debiendo manifestar que en mi opinión y por la demostración precedente se le debe catalogar a esta Empresa como Negocio en Marcha de acuerdo a la NEA 20.

18.-CONCLUSIONES

De la auditoria realizada se llega a la conclusión, que COLINEAL CORPORATION. CIA LTDA. Tiene una estructura legal, administrativa y contable satisfactoria y con sujeción a las normas y procedimientos vigentes en sus varios aspectos.


C.P.A. Julio Campoverde Muñoz
Auditor Reg. SC-RNAE Nro, 511
Lic. Cont. 24679