

Cuenca, abril 28 de 2004

Señores:
SOCIOS DE COLINEAL CORPORATION CIA LTDA
Ciudad

De mis consideraciones:

Cumpliendo con mi deber de Gerente General de la Compañía y sujetándome a la Ley y la resolución 90.1.5.3 de la Superintendencia de Compañías, así como los estatutos de Colineal Corporation Cía. Ltda., pongo a consideración de Ustedes el presente informe correspondiente al ejercicio económico del año 2003

Durante el año 2003 nuestro país mantiene la crisis económica y social en donde las actividades económicas de nuestra empresa se desenvuelven dentro de una incertidumbre total ya que no se pueden tomar decisiones al mediano y largo plazo ya que las mismas nunca se cumplen. Los distintos factores y los grupos sociales de poder influyen directamente en la actividad económica y el gobierno de turno en lo económico y social.

Las ventas de los productos en la actualidad son muy difíciles, por lo que se deben hacer esfuerzos cada vez mayores por tratar de realizar en el mercado nuestros productos, debemos cada vez crear nuevas formas de ventas, para atraer a los clientes y ofrecer mayores plazos, realizar eventos pero con costos cada vez mayores. Los inventarios de productos terminados que en el pasado constituían fuentes de recursos y utilidades, en la actualidad nos perjudican ya que el mantener altos inventarios en bodegas y en exhibiciones hacen que nuestros gastos sean mayores. Las ventas son totalmente caóticas a pesar de haber implementado el TOC, no ha servido para mucho ya que se produce algunas veces lo que el mercado no quiere o en menores cantidades de las necesarias, ya que existe un promedio de US\$ 500.000.00 en ventas no entregadas o pedidos pendientes de nuestros clientes..

El año 2003 ha sido complejo en la situación financiera y principalmente en su liquidez ya que nuestro Capital de trabajo a disminuido en US\$ 192.540 debido principalmente a la construcción de la Megatienda de Guayaquil, a la falta de utilidades y la decisión de bancos de no conceder créditos a plazos largos.

La liquidez de la empresa se ve desmejorada a pesar de que nuestro mayor accionista ha efectuado aportes de capital fresco, se han vendido algunos activos improductivos, pero ello no ha sido suficiente para mejorar nuestra liquidez.

El manejo de los gastos ha sido el adecuado ya que los actuales niveles de ventas se han conseguido gracias a la enorme campaña publicitaria que hemos realizado en todos los medios. La aceptación de nuestro producto y la colaboración del sistema de tarjetas de crédito han posibilitado dicho nivel de ventas pero con un costo elevado lo que ha hecho que nuestras utilidades netas sean muy bajas..

Permítame para una mejor comprensión de nuestra situación presentarles un comparativo de los balances de perdidas y ganancias correspondientes al año 2002 y 2003, los mismos que he partido de la información constante en los Estados Financieros de la empresa al 31 de Diciembre de 2003 y a la información presentada por la Sra. Contadora manifestando que la colaboración prestada por dicho funcionario ha permitido clarificar los diferentes aspectos que sobre la marcha y giro de la actividad.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO 2002 – 2003

Cuentas	AÑO 2002	%	AÑO 2003	%
VENTAS NETAS	6.437.620.0	100.00	6.689.638.0	100.00
COSTO NETO	3.842.078.0	59.68	3.881.845.0	58.03
UTILIDAD BRUTA	2.595.542.0	40.32	2.807.793.0	41.97
GTOS ADMINISTRATIVOS	886.429.0	13.77	1.051.689.0	15.72
GTOS DE VENTAS	1.397.325.0	21.70	1.428.371.0	21.35
UTILIDAD OPERACIONAL	254.068.0	4.85	327.733.0	4.90
GTOS FINANCIEROS	160.566.0	2.49	242.353.0	3.62
INGRESOS FINANCIEROS	8.005.0	0.12	7.826.0	0.12
UTILIDAD NETA ANTES IMPUESTOS.	159.228.0	2.48	93.206.0	1.39

El Estado de Pérdidas y Ganancias comparativo que antecede, demuestra el comportamiento que han tenido las ventas en los dos periodos enero-diciembre, se podrá observar un crecimiento de un 4% debido principalmente a la decisión de realizar ferias en cada una de las ciudades donde Colineal no dispone tiendas de venta. Nuestro margen bruto se incrementa en 1.65% por la decisión de incrementar los precios para proteger a la empresa del costo de comisiones de las tarjetas de crédito ya que las ventas en su mayoría se realizan utilizando ese sistema y de ser más eficientes en el costo del producto.

Los gastos de ventas y Administración se incrementan en valores absolutos y en forma relativa al comparar con las ventas en el mismo período ya que durante el año 2002, los gastos representaban el 35.47% de la Ventas mientras en el 2003 representan el 37.07%.

2

Dicho incremento se debe principalmente a las comisiones pagadas en tarjetas de crédito y a la mayor publicidad efectuada para lograr ese nivel de ventas.

Se observa un decremento del 1.09% sobre las ventas de las utilidades, producto del incremento de los gastos.

A. ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO 2002 – 2003

Cuentas	I - XII -2002	%	I - XII -2003	%
ACTIVO CIRCULANTE	2.737.951.0	43.49	3.301.021.0	43.30
ACTIVOS FIJOS	3.557.842.0	56.51	4.322.322.0	56.70
ACTIVO TOTAL	6.295.793.0	100.00	7.623.343.0	100.00
PASIVO CIRCULANTE	2.450.721.0	38.93	3.206.331.0	42.06
PASIVO LARGO PLAZO	1.306.639.0	20.75	1.785.372.0	23.42
PATRIMONIO	2.538.433.0	40.32	2.631.640.0	34.52
PASIVO TOTAL	6.295.793.0	100.00	7.623.343.0	100.00

INDICES FINANCIEROS

-CAPITAL DE TRABAJO	287.230.0	94.690.0
-INDICE DE LIQUIDEZ	1.12	1.03
-ROT. CTAS POR COBRAR	49 DIAS	58 DIAS
-ROT. CTAS POR PAGAR	60 DIAS	85 DIAS

En forma comparativa la estructura económica - financiera de la compañía presenta una disminución del capital de trabajo de la compañía y de su índice de liquidez debido principalmente a la falta de utilidades, inversión en activos fijos y un desmejoramiento de los índices de cobros así como los índices de rotación de cuentas por pagar y la rotación de productos terminados.

En los anexos # 1 y 2 se podrán observar los Balances Generales y de Pérdidas y Ganancias comparativo de los años 2002 y 2003 que han servido de base para el presente análisis.

C CONCLUSIONES

En mi calidad de Gerente General me permito sugerir lo siguiente:

- 1 Incentivar políticas de ventas al contado o con crédito directo, incrementar ventas con tarjetas y crédito directo a 12 meses y 18 meses.
- 2 Fortalecer los mercados de Colombia, Panamá Estados Unidos y México.
- 3 Recuperar el mercado nacional, con la producción de nuevas líneas de muebles acordes a la capacidad de pago de los ecuatorianos..
- 4 Las utilidades obtenidas durante el año 2003, mantener en reservas facultativas
- 5 Realizar un aporte de capital fresco que permita recuperar la liquidez de la empresa
- 6 .Por lo anterior me permito sugerir a los socios comedidamente aprobar los estados financieros por el período enero diciembre de 2003

Atentamente,


Econ. Paul Vásquez Tamariz
GERENTE GENERAL

COLINEAL CORPORATION		
	Dic-02	Dic-03
ACTIVO CIRCULANTE	2,737,951	3,301,021
Caja y Bancos	92,317	255,195
Inversiones Financieras	163,000	143,515
Deudas personal	18,724	29,067
Deudores varios	15,543	45,367
Clientes	870,853	1,074,831
Inventarios:		
-Cuenca	933,899	869,922
-Guayaquil	164,264	273,701
-Quito	351,324	344,051
-Loja	62,164	76,531
-Sto Domingo		
-Ambato	60,141	62,965
-Manta		119,779
-Imp. En tránsito	5,722	6,097
Pago ant. Iva de exportaciones		
ACTIVO PERMANENTE	3,557,842	4,322,322
Edificios/construcciones/terrenos	3,164,392	3,865,042
Equipo, vehículos y muebles	81,281	130,035
Diferido: pagos Anticipados	183,878	198,719
Acciones en Cías	126,136	126,136
Lineas telefonicas	2,155	2,390
ACTIVO TOTAL	6,295,793	7,623,343
PASIVO CIRCULANTE	2,450,721	3,206,331
Anticipo de clientes	248,862	385,259
Proveedores	741,466	953,678
Impuestos	68,468	26,636
Prestamos bancarios	833,404	1,083,695
Otros pasivos	558,521	757,063
PASIVO LARGO PLAZO	1,306,639	1,785,372
Préstamos bancarios	660,020	474,420
Préstamos Socios	646,619	1,310,952
PATRIMONIO	2,538,433	2,631,640
Capital Social+Resv+Aportes	2,436,925	2,538,433
Utilidades acumuladas		
Utilidades del ejercicio	101,508	93,207
Revaloriza. y reexp .Patrimonio		
PASIVO + PATRIM.	6,295,793	7,623,343
CUADRE	-	-
OTRA INFORMACIÓN:	Dic-02	Dic-03
Ventas Netas	6,437,620	6,689,638
Costo de Ventas	3,842,078	3,881,845
Gtos. Administ.	886,429	1,051,689

Gtos.Ventas	1,455,045	1,428,371
Gastos Financ.	160,566	242,353
Ingresos Financ.	8,005	7,826
Compras	4,429,273	4,057,377
Utilid. líquida	101,508	93,207
RATIOS FINANCIEROS		
Posición financiera	Dic-02	Dic-03
Liquidéz (AC/PC)	1.12	1.03
Prueba ácida (AC-INV)/PC	0.88	0.81
Solvencia (PC/AC)	0.90	0.97
Act.Circulante/Activo.Total	0.43	0.43
Eficiencia	Dic-02	Dic-03
Rotac. Inv. Prod. Term. (días)	99	114
Rot.Cuentas por cobrar (días)	49	58
Rotación Ctas por pagar (días)	60	85
Rotación del activo (veces año)	1.02	0.88
Ingresos financ/Ventas %	0.12%	0.12%
Dupont (utilidad de activos)	0.02	0.01
Util neta / Patrimonio medio	7%	6%
Endeudamiento y apalancamiento		
Pasivo total/ Patrimonio	148%	190%
Pasivo/Activo Total	60%	65%
Anticipo clientes/Act.Circ.	9%	12%
Estructura Financiera		
-Pasivo Cir / Act.Total	39%	42%
-Pasivo LP / Act.Total	21%	23%
-Patrimonio/ Act.Total	40%	35%
Crecimiento	Dic-02	Dic-03
Tasa Crec. Ventas	-14%	4%
Tasa Crec. Gtos.Ventas y Adm	2%	6%
Tasa Crec. Utilidades líquidas	85%	-8%
CAPITAL DE TRABAJO	287,230	94,690
ESTADO DE FUENTES Y USOS		
ORIGENES	4,835,153	1,654,018
Caja y Bancos	308,479	-
Inversiones Financieras	-	19,485
Deudas personal	7,069	-
Deudores varios	16,835	-
Clientes	-	-
Inventarios:		
-Cuenca	-	63,977
-Guayaquil	-	-
-Quito	-	7,273
-Loja	-	-
-Sto Domingo	7,939	-
-Ambato	-	-

-Manta		-
-Imp. En tránsito	-	-
Pago ant. Iva de exportaciones	29,925	-
Edificios	-	-
Equipo, vehículos y muebles	7,307	-
Diferido y Galería	210,644	-
Acciones en Cías	-	-
Lineas telefonicas	-	-
Anticipo de clientes	-	136,397
Proveedores	-	212,212
Impuestos	-	-
Prestamos bancarios	813,691	250,291
Otros pasivos	-	198,542
Pasivos Largo plazo	660,020	-
Préstamos Socio	516,391	664,333
Capital Social+Resv+Aportes	2,256,853	101,508
Utilidades acumuladas	-	-
Utilidades del ejercicio	-	-
Revaloriza. y reexp .Patrimonio	-	-
APLICACIONES	4,835,153	1,654,018
Caja y Bancos	-	162,878
Inversiones Financieras	163,000	-
Deudas personal	-	10,343
Deudores varios	-	29,824
Clientes	77,165	203,978
Inventarios:		
-Cuenca	204,727	-
-Guayaquil	101,507	109,437
-Quito	227,887	-
-Loja	36,897	14,367
-Sto Domingo	-	-
-Ambato	50,662	2,824
-Manta		119,779
-Imp. En tránsito	3,379	375
Pago ant. Iva de exportaciones	-	-
Edificios	3,068,502	700,650
Equipo, vehículos y muebles	-	48,754
Diferido y Galería	-	14,841
Acciones en Cías	-	-
Lineas telefonicas	240	235
Anticipo de clientes	508,805	-
Proveedores	61,484	-
Impuestos	77,445	41,832
Prestamos bancarios	-	-
Otros pasivos	16,953	-
Pasivo Largo Plazo	-	185,600
Préstamos Socio	-	-
Capital Social+Resv+Aportes	-	-
Utilidades acumuladas	-	-
Utilidades del ejercicio	128,548	8,301
Revaloriza. y reexp .Patrimonio	107,952	-
	-	-