

E.MAULME C.A.

ESTADOS FINANCIEROS e INFORME DE AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	2
BALANCES GENERALES	4
ESTADOS DE RESULTADOS	6
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	10

Abreviaturas usadas:

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
GMAC del Ecuador S.A.	General Motors Acceptance Corporation
IVA	Impuesto al Valor Agregado
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera



**BAKER TILLY
ECUADOR**

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas de
E.Maulme C.A.**

Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado el estado financiero adjunto de E.Maulme C.A., al 31 de diciembre de 2010 y el correspondiente estado de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

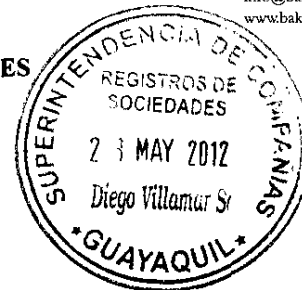
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y políticas significativas descritas en las notas a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las prácticas y principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base sobre la cual expresamos nuestra opinión de auditoría.





BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de E-MAULME C.A. al 31 de diciembre de 2010, el resultado de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y su flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.

Asunto de Énfasis

De acuerdo con el cronograma de implantación definido por la Superintendencia de Compañías, E. MAULME C.A. deberá aplicar las normas internacionales de información financiera a partir del ejercicio 2011, con información comparativa del año 2010. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía está en el proceso de determinación y registro de los impactos en los estados financieros adjuntos resultantes de la adopción del nuevo marco contable. Dado que, como se establece en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por nosotros, con informe sin salvedades, emitido el 20 de febrero de 2010.

Informes requeridos por otras regulaciones

El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 04 de marzo de 2011

BAKER TILLY ECUADOR CIA. LTDA.
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador

RNAE 470

CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

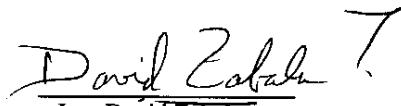


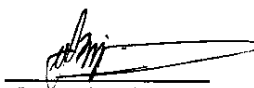
E.MAULME C.A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes	3	648.659	356.308
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	7.624.575	3.842.846
Compañías relacionadas	18	6.607	4.700
Empleados		21.973	33.115
Deudores varios	5	286.153	247.523
Inventarios	6	4.170.274	4.133.484
Pagos anticipados		7.001	66.130
Impuestos anticipados	7	475.161	323.281
Total de Activos Corrientes		13.240.402	9.007.386
 Propiedades y Equipos	8	1.996.832	1.672.111
 Cargos diferidos	9	255.542	375.663
 Otros activos		58.637	33.014
 TOTAL DE ACTIVOS		15.551.414	11.088.174


Ing. David Zabala
Representante Legal


Ing. Miguel Bajaña
Contador General



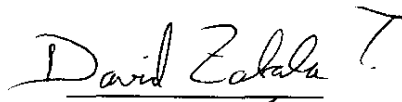
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

E.MAULME C.A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones corto plazo	10	660.063	51.599
Cuentas por pagar a proveedores y otros	11	7.592.314	5.916.258
Anticipo de clientes	12	1.641.486	408.323
Compañías relacionadas	18		802.867
Impuestos por pagar	13	521.820	255.937
Pasivos acumulados	14	412.822	199.891
Total de Pasivos Corrientes		10.828.505	7.634.874
Pasivos acumulados largo plazo	15	117.052	45.942
Pasivos largo plazo	10	242.677	26.667
TOTAL PASIVOS		11.188.235	7.707.483
PATRIMONIO		4.363.179	3.380.690
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		15.551.414	11.088.174


Ing. David Zabala
Representante Legal

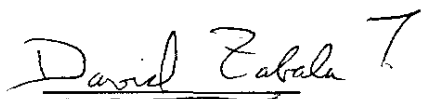

Ing. Miguel Bajaña
Contador General

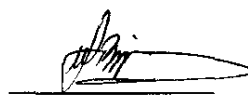
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

E.MAULME C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
Ventas netas		67.952.068	45.957.865
Costos de ventas		61.283.960	40.956.064
UTILIDAD BRUTA		6.668.108	5.001.801
GASTOS			
Gasto de Administración		2.050.995	1.580.916
Gasto de Ventas		3.122.905	2.572.573
Total de Gastos		5.173.900	4.153.489
UTILIDAD DE LAS OPERACIONES		1.494.207	848.312
Otros ingresos y egresos neto	16	103.725	(158.044)
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		1.597.933	690.268
15% de participación a los empleados en las utilidades	17	239.690	103.540
Impuesto a la renta	17	354.545	176.062
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1.003.698	410.666
Utilidades por acción	21	0,35	0,15


Ing. David Zabala
Representante Legal


Ing. Miguel Bajaña
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

E.MAULME C.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
Por los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Capital Social (Nota 19)	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Resultados del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	2.800.000	88.282		1	817.414	3.705.696
Apropiación de Reserva Legal		81.742			(81.742)	
Pago de dividendos					(735.672)	(735.672)
Utilidad del ejercicio					410.666	410.666
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	2.800.000	170.023		1	410.666	3.380.690
Apropiación de Resultados y Reserva legal		41.067	369.599		(410.666)	
Ajuste resultados años anteriores imp. Renta		(2.121)	(19.089)			(21.210)
Aumento de capital	350.000		(350.000)			
Utilidad del ejercicio					1.003.698	1.003.698
Saldos al 31 de Diciembre del 2010	3.150.000	208.969	511	1	1.003.698	4.363.179


 Ing. David Zabala
 Representante Legal


 Ing. Miguel Bajana
 Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

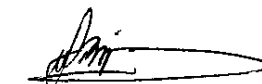
E.MAULME C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	65.388.501	45.892.933
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(64.625.192)	(45.893.074)
Intereses pagados	(72.719)	(72.719)
Intereses recibidos	46.349	46.349
Ajustes Patrimonio	(21.210)	
Otros ingresos y egresos - netos	103.725	(204.393)
Efectivo (usado)/ proveniente de las actividades de operación	819.454	(230.904)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de propiedad y equipos y otros activos	(592.518)	(426.621)
Bajas de propiedades y equipos	45.714	
Inversiones en Fideicomiso		19.772
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(546.804)	(406.849)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento recibido de compañías relacionadas	(804.773)	805.795
Financiamiento neto recibido de otras instituciones	824.474	(78.743)
Dividendos pagados		(593.672)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	19.701	133.380
Reducción del efectivo y sus equivalentes	292.351	(504.373)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	356.309	860.680
Efectivo y equivalentes al final del año	648.659	356.308


Ing. Dávid Zabala
Representante Legal


Ing. Miguel Bajaan
Contador General

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

E.MAULME C.A.

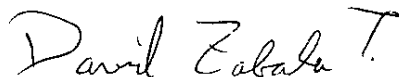
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conciliación del resultado del año con el flujo (usado)/provisto de las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2010 y 2009

	2010	2009
	US\$	US\$
Utilidad neta del ejercicio	1.003.698	410.666
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisiones de impuesto a la Renta y 15% de Participación de los empleados en las utilidades	594.234	279.602
Provisiones para cuentas incobrables	15.000 /	(95.539)
Amortizaciones de cargos diferidos	129.979 /	90.210
Depreciaciones de propiedades y equipos	162.257 /	135.589
Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio	71.111 /	3.818
Ajustes Activos Fijos	49.967	
Ajuste años anteriores imp. Renta	(21.210)	
Baja de Inventarios	28.590	34.092
Ajuste provisión jubilación patronal		(19.212)
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	(2.568.465) /	(64.933)
Inventarios	(65.381) /	1.065.670
Pagos anticipados	10.916 /	9.843
Pasivos acumulados	(26.759) /	(319.183)
Impuestos anticipados y por pagar	(240.542)	(70.788)
Cuentas por pagar a proveedores y otros	1.676.056 /	(1.690.739)
Efectivo neto (usado)/provisto por las actividades de operación	819.454	(230.904)


Ing. David Zabala
Representante Legal


Ing. Miguel Bajaña
Contador General

E. MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

E. Maulme C.A., fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la provincia del Guayas, el 3 de febrero de 1.954, como E. Maulme C.A. de Comercio, cambiando su denominación social el 23 de octubre de 1.998 a E. Maulme C.A., su actividad principal es la comercialización y mantenimiento de vehículos livianos y pesados de la marca Chevrolet, distribuidos por General Motors con base en un contrato de concesión firmado con la Compañía General Motors del Ecuador S.A. Los vehículos livianos son comercializados principalmente en la ciudad de Guayaquil y los vehículos pesados en la ciudad de Machala.

La Compañía durante el año 2008 adquirió maquinaria y equipo para instalar en la ciudad de Guayaquil un nuevo taller de servicio de pintura y latonería. Para el año 2009, se realizó la construcción de un nuevo taller de Camiones en la ciudad de Machala, el cual entro en servicio a partir del mes de diciembre del 2009.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico, modificado para los saldos generados hasta el 31 de marzo de 2000, fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses, de acuerdo con las directrices de ajuste y conversión establecidas en las NEC 16 y 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Inversiones Temporales

Se registran las inversiones al valor invertido en cada institución, más los intereses devengados, valores que se capitalizan en la inversión.

d. Inventarios

Los inventarios de vehículos pesados y livianos, repuestos, se presentan al costo histórico. El inventario de repuestos es valuado con base al método de costo promedio y los inventarios de vehículos pesados y livianos se valúan a su costo específico. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios dados en garantía se reclasifican dentro del mismo rubro para reflejar ese hecho.

e. Gastos anticipados

Los valores pagados por adelantado a proveedores, seguros e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico.

f. Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

E.MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria, Equipos- Herramientas	10%
Mobiliario y Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

g. Bienes en arrendamiento mercantil

Los cargos por concepto de arrendamiento mercantil (leasing) son imputados a los resultados en base a su devengamiento.

h. Activos Diferidos

Incluye adecuaciones y mejoras en locales arrendados los cuales se registran al costo menos la amortización acumulada y se amortizan en base a la vigencia del contrato de arrendamiento.

La amortización se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Mejoras en locales arrendados	20%
Licencias Software	33%

La Compañía considera que el método de amortización y las tasas utilizadas son adecuados para amortizar el valor de los activos durante la vigencia de los contratos de arrendamiento y su vida útil estimada, según corresponda.

i. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10 % de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

j. Participación de los trabajadores en las utilidades

Se registra anualmente una provisión para el pago de la participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio reportado, aplicando una tasa del 15% sobre la utilidad antes de impuestos.

k. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del año 2001, en caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

l. Jubilación Patronal

El costo de este beneficio obligatorio a cargo de la Compañía para los empleados es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado. Dicha provisión se constituye únicamente para los empleados con más de 10 años de servicio.

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

m. Ingresos

Dentro de esta cuenta se incluyen principalmente:

Ingresos por Venta de Vehículos

Corresponde a la venta de vehículos de la Marca Chevrolet, aplicando para la venta políticas de venta establecidas directamente por el proveedor y por acuerdos entre los concesionarios de la red. Los precios de venta están dados por el proveedor General Motors y varían en función de los proyectos de venta ejecutados o las promociones autorizadas por el mismo proveedor.

El ingreso bajo el concepto de venta de vehículos se reconoce el momento en que se realiza la venta del bien.

Ingresos por Servicios de Taller

Incluye principalmente ventas de servicios por mantenimiento de vehículos. El ingreso se reconoce el momento de la prestación del servicio.

Ingresos por Venta de Repuestos

Incluye principalmente ventas de repuestos, accesorios y suministros para vehículos de la marca Chevrolet. El ingreso es reconocido el momento de la venta de los bienes.

o. Reconocimiento de Rebates

La compañía registra una disminución del costo de ventas por descuentos concedidos por General Motors en la medida en que se cumplen los objetivos de venta en promociones especiales.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2010	2009
	US\$	US\$
Caja Chica	750	750
Inversiones temporales	10.000	10.000
Bancos (1)	637.909	345.558
Saldo al 31 de diciembre	648.659	356.308

(1) Corresponde a cuentas corrientes y de ahorros que se mantienen en instituciones financieras nacionales y del exterior como son Banco de la Producción S.A.; Banco Pichincha C.A., Banco Internacional, Banco Nacional de Fomento, Banco Pichincha Miami; y Banco del Pacífico.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR	2010	2009
	US\$	US\$
Clientes (1)	7.719.185	3.922.456
Provisión Cuentas Incobrables (2)	(94.610)	(79.610)
Saldo al 31 de diciembre	7.624.575	3.842.846

(1) Al 31 de diciembre de 2010, incluye principalmente los siguientes clientes: Credimétrica por US\$ 2.194.852; Junta de Beneficencia de Guayaquil por US\$ 210.508; GMAC del Ecuador por US\$ 174.275; Reybanpac Rey Banano del Pacífico C.A. por US\$ 163.035; CFC Corporación por US\$ 149.196, entre otros, por venta de vehículos.

(2) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables se muestra a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	79.610	147.351
Más provisiones	15.000	
Menos Reverso provisión incobrables		(95.539)
Menos castigos neto de cartera		27.798
Saldo al 31 de diciembre	94.610	79.610

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 5 - DEUDORES VARIOS	2010	2009
	US\$	US\$
Anticipo Proveedores	61.868	13.656
Provisión Rebates	220.925	107.413
Cuentas por Cobrar SRI (1)		122.885
Otros	3.360	3.568
Saldo al 31 de diciembre	286.153	247.522

(1) Corresponde al trámite No. 1099120095686, para la solicitud de devolución de retenciones en la fuente del impuesto a la renta del año 2007 por US\$ 118.203 más intereses, los cuales fueron ya cancelados por la autoridad de control en el mes de enero del 2010.

NOTA 6 - INVENTARIOS	2010	2009
	US\$	US\$
Inventario de vehículos	5.268	52.463
Inventarios de vehículos en garantía fiduciaria (1)	3.170.313	3.274.613
Inventario de repuestos	549.808	487.833
Ordenes de taller	236.187	157.113
Inventario de Accesorios	129.506	52.231
Inventario Suministros de Taller	79.192	109.231
Saldo al 31 de diciembre	4.170.274	4.133.484

(1) El detalle de vehículos en garantía fiduciaria se muestra a continuación:

Fideicomiso	Numero de Vehículos	2.010
		US\$
Fideicomiso Garantía Wholesale (a)	167	3.170.313
	167	3.170.313

(a) Constituido el 2 de octubre de 2009, para conjuntamente con el Fideicomiso de Administración Wholesale, garantizar mediante el aporte fiduciario de los inventarios, las acreencias de los Concesionarios de la red General Motors a favor de Banco de la Producción S.A. Produbanco en virtud de una línea de crédito destinada a la Compra de vehículos a General Motors del Ecuador S.A.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no registra provisiones por inventarios obsoletos o de lento movimiento. En el ejercicio 2010, la Compañía, dio de baja contra resultados, inventarios de repuestos obsoletos por US\$ 28.591, sustentados en dos actas debidamente notariadas.

NOTA 7 - IMPUESTOS ANTICIPADOS	2010	2009
	US\$	US\$
Retenciones de impuesto a la renta en la Fuente	255.608	209.729
Retenciones de impuesto a la renta de años anteriores	117.904	
IVA Crédito Fiscal		8.098
Anticipo Impuesto a la Renta (1)	101.648	105.447
Otros		7
Saldo al 31 de diciembre	475.161	323.281

(1) Corresponde en su totalidad al ejercicio económico corriente.

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 8 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2010	Valor Neto 2009
	US\$	US\$	US\$	US\$
Terrenos	884.551		884.551	866.080
Edificios	934.848	473.493	461.355	310.297
Maquinaria Equipos-Herramientas	424.602	113.977	310.625	255.358
Vehículos	89.261	33.545	55.717	36.538
Mobiliario y Equipo de Oficina	243.702	93.301	150.401	149.804
Equipos de Computación	215.081	80.897	134.184	54.035
Saldo al 31 de diciembre	2.792.045	795.213	1.996.832	1.672.111

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo	Depreciación Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero de 2009	2.383.533	711.422
Más adiciones (1)	582.659	162.257
Ventas	61.826	54.678
Bajas (2)	38.566	
Ajustes y Reclasificaciones	73.755	23.789
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.792.045	795.213

(1) Corresponde principalmente a la activación del inmueble que se encontraba en leasing por un valor de US\$ 94.867, la cual se efectuó mediante Escritura de terminación anticipada de Contrato de Arrendamiento Mercantil y ejercicio de opción de compra celebrada entre El Banco de la Producción S.A. Produbanco y la Cia. E.Maulme C.A. con fecha 15 de Abril de 2010;. Adicionalmente existen adiciones de equipos de computación por US\$ 141.743 y Maquinaria y Equipos por US\$ 108.994.

(2) Corresponde a baja de activos fijos de acuerdo a detalle de bienes de control no encontrados determinados mediante toma física realizada por Acurio & Asociados.

El gasto por arrendamiento mercantil registrado en el año 2010, fue de US\$ 39.430.

NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS

	Costo	Amortización Acumulada	Valor Neto 2010	Valor Neto 2009
	US\$	US\$	US\$	US\$
Cargos Diferidos	616.841	361.298	255.542	375.663
Saldo al 31 de diciembre	616.841	361.298	255.542	375.663

El movimiento del costo y la amortización acumulada en el año 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo	Amortización Acumulada
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	624.429	248.766
Más adiciones	9.859	129.979
Menos bajas	17.447	17.447
Saldo al 31 de diciembre	616.841	361.298

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 10 - OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO Y LARGO PLAZO	2010	2009
	US\$	US\$
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	153.760	51.599
Consorcio del Pichincha (2)	400.000	
Banco Bolivariano (3)	77.641	
GMAC del Ecuador	26.667	
Otros	1.995	
Total Corto Plazo	660.063	51.599
Banco de la Producción S.A. Produbanco	242.677	97.541
Total Largo Plazo	242.677	97.541
Total Obligaciones	902.740	149.140

(1) Corresponde a un crédito concedido con fecha 31 de Mayo de 2010 por el Produbanco, con una tasa de interés del 8,95%, y con vencimiento el 15 de Mayo de 2013.

(2) Corresponde a un crédito concedido con fecha 22 de Junio de 2010, a una tasa de interés del 9%, y con vencimiento el 22 de Junio de 2011.

(3) Crédito otorgado con fecha 10 de Noviembre de 2010, a una tasa de interés del 9,65% y vencimiento el 4 de Febrero de 2011. Ver Nota 20

NOTA 11 - CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES Y OTROS	2010	2009
	US\$	US\$
Proveedores (1)	7.584.213	5.838.949
Dividendos por pagar		69.763
Acreedores varios	8.101	7.546
Saldo al 31 de diciembre	7.592.314	5.916.258

(1) Además de las obligaciones con Omnibus BB y General Motors del Ecuador S.A. por US\$ 3.998.948 y US\$ 2.331.843 respectivamente, incluye obligaciones con Mirasol S.A por US\$ 98.586; Anglo Automotriz S.A. por US\$ 97.653; Conauto por US\$ 79.759 entre otros.

El detalle por vencimiento con Produbanco por la obligación en la compra de vehículos, se presenta a continuación:

Vencimiento	No. Operaciones	Tasa	2010
			US\$
Enero de 2011	1	9,12%	24.220
Febrero de 2011	2	9,12%	46.550
Marzo de 2011	7	9,12%	137.025
Abril de 2011	43	9,12%	772.395
Mayo de 2011	131	9,12%	1.990.946
Junio de 2011	195	9,12%	3.165.563
	379		6.136.700

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 12 - ANTICIPO CLIENTES

Corresponde principalmente a anticipos recibidos de Fideicomiso E.Maulme Credimétrica por US\$ 114.145; Oceansecurity Cia. Ltda. por US\$ 71.395; Reybanpac Rey Banano del Pacifico C.A. por US\$ 65.364; Pfizer Cia. Ltda. por US\$ 51.577, entre otros. Adicionalmente existen anticipos de clientes no identificados por un valor de US\$ 481.184

NOTA 13 - IMPUESTOS POR PAGAR

	2010	2009
	US\$	US\$
Retenciones en la Fuente	60.426	52.269
Retenciones de IVA	22.305	23.018
IVA percibido en ventas	75.852	
Retención en Relación de Dependencia	8.692	4.588
Impuesto a la Renta por Pagar	354.545	176.062
Saldo al 31 de diciembre	521.820	255.937

NOTA 14 - PASIVOS ACUMULADOS

	2010	2009
	US\$	US\$
Décimo Tercer Sueldo (1)	22.550	11.615
Décimo Cuarto Sueldo (1)	37.673	31.084
Aportes al IESS	60.887	34.152
Descos. Ptmos. Quirografarios	14.948	6.649
Fondos de Reserva (1)	11.994	4.128
Participación 15% Trabajadores	239.690	103.540
Varios gastos acumulados	25.081	8.723
Saldo al 31 de diciembre	412.822	199.891

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados se muestra a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	46.826	89.015
Más adiciones	277.503	239.300
Menos pagos / ajustes	(252.114)	(281.489)
Saldo al 31 de diciembre	72.216	46.826

NOTA 15 - PASIVOS ACUMULADOS LARGO PLAZO

	2010	2009
	US\$	US\$
Jubilación Patronal (1)	95.053	39.160
Desahucio (1)	21.999	6.782
Saldo al 31 de diciembre	117.052	45.942

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(1) El movimiento de la cuenta Jubilación Patronal y Desahucio se muestra a continuación

	2010 US\$	2009 US\$
Saldo al 1 de enero	45.943	71.618
Más adiciones	82.119	3.818
Menos pagos		(10.282)
Reverso de Provisiones	(11.010)	(19.212)
Saldo al 31 de diciembre	117.052	45.943

El estudio actuarial del ejercicio económico 2010 ha sido preparado en base a los principios y normas actuariales generalmente aceptadas, a la normativa legal y reglamentaria del Código de Trabajo y al cálculo de las provisiones proporcionales al tiempo de servicio, según la metodología de la norma internacional de contabilidad NIC 19; considerando una tasa de descuento del 6,50% y una tasa de incremento salarial del 2,40%.

NOTA 16 - OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETO

	2010 US\$	2009 US\$
Otros Ingresos (1)	497.046	473.915
Otros Egresos (2)	(393.320)	(631.959)
Saldo al 31 de diciembre	103.725	(158.044)

(1) Incluye principalmente la Facturación que la compañía realiza por concepto de Chevy Star por US\$ 99.585; Comisiones ganadas por US\$ 122.086 y Otros Ingresos recuperación Vepamil por US\$ 170.257

(2) Incluye principalmente intereses pagados en préstamos por US\$ 107.200; Gastos Servicios Chevystar por US\$ 88.569; Cargos financieros Inventarios GMAC por US\$ 106.541

NOTA 17 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 de la siguiente forma:

	2010 US\$	2009 US\$
Utilidad del Ejercicio	1.597.932	690.268
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(239.690)	(103.540)
Menos: Ingresos Exentos		(6.600)
Más: otras partidas conciliatorias	196.057	271.958
Menos: otras deducciones	(76.121)	
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	1.478.179	852.086
Base sujeta a reinversión	150.000	
Base no sujeta a reinversión	1.328.179	
Provisión del impuesto a la renta (1)	354.545	176.062
Anticipo determinado en 101 del año 2009	311.376	

E.MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(1) Para el ejercicio fiscal 2010 la Compañía provisiona el Impuesto a la Renta, considerando el monto a reinvertir con una tarifa del 15% y la diferencia aplicando la provisión del 25% de impuesto a la renta.

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2007 al 2010.

Precios de Transferencia

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no existieron transacciones con compañías relacionadas en el exterior que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

Cambios en el Régimen Legal Tributario

El 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria. Esta nueva reforma legal incluye cambios al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los cambios reglamentarios que requieren las recientes reformas, no han sido expedidos. Dichas reformas, en su mayor parte, estarán vigentes a partir de enero de 2010 y sus impactos mas importantes se refieren a la grabación de los dividendos, anticipo mínimo, reinversión, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y en derechos, entre otras normas.

Reformas 2010

El 29 de diciembre de 2010, mediante registro oficial No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones, el propósito de este código es regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas, orientadas a la realización del buen vivir. La normativa busca atraer la inversión, fomentar la producción y generar empleo, lo cual dinamizará la economía del país, con énfasis a las micro, pequeñas y medianas empresas. Según la propuesta, las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este código, así como las sociedades que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del Impuesto a la Renta, durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

Prevé que la reducción de la tarifa del Impuesto a la Renta de Sociedades contemplada en la reforma al Art. 37 de la ley de Régimen Tributario Interno, se aplicará de forma progresiva: durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%; en el ejercicio fiscal 2012, será del 23%; y, a partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, del 22%.

Cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dicha zona, la deducción será la misma y por un período de cinco años. Por iniciativa del inversionista, se permite suscribir contratos de inversión, los que se celebrarán mediante escritura pública, en la que constará el tratamiento que se le otorga a la inversión bajo el ámbito de este código y su reglamento.

Además, se crea el Registro Único de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYMES) como una base de datos a cargo del Ministerio que presida el Consejo Sectorial de la Producción, que se encargará de administrarlo; para lo cual, todos los ministerios sectoriales deberán entregar oportunamente la información que se requiera para su creación y actualización permanente.

NOTA 18 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de transacciones con partes relacionadas en el 2010 y 2009 se detalla a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
Ventas de bienes y servicios (1)	2.381.496 ✓	1.895.897
Dividendos repartidos	869.763 ✓	735.672
Préstamos Recibidos (2)	800.000 -	800.000
Compras efectuadas (3)	3.238.214 ✓	1.539.774
Cuentas por Cobrar relacionadas	6.607	4.700
Cuentas por Pagar relacionadas		802.867
Cuentas por Cobrar comerciales	50.418	27.612
Cuentas por Pagar comerciales (2)	206.628	1.049.637

E.MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

(1) En el año 2010 incluye principalmente US\$ 1.242.903 y US\$ 630.000, por la venta de vehículos a Mirasol S.A y Proauto C.A. respectivamente.

(2) Con fecha 29 de octubre de 2010 se celebra préstamo con la Relacionada Mirasol S.A. por US\$ 300.000 con un plazo no mayor a 120 días de vencimiento; dicho préstamo no generó intereses. Adicionalmente con Autotomores de la Sierra, el fecha 19 de noviembre de 2010 se celebra préstamo por US\$ 500.000 a una tasa de interés del 8% y vencimiento el 8 de Diciembre de 2010.

(3) Incluye principalmente rubros por la compra de vehículos por US\$ 2.021.358, realizadas a Mirasol S.A. y Proauto C.A; así como también servicios por concepto de asesorías y honorarios pagados a Proauto C.A por US\$ 216.473.

Las cuentas por cobrar y pagar incluidos en los rubros de Cuentas por Cobrar y por Pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, incluidas en el rubro cuentas por cobrar:

Cuentas por Cobrar comerciales	2010	2009
	US\$	US\$
Mirasol S.A.	48.325	3.417
Proauto C.A.	1.682	1.317
Automotores de la Sierra S.A.	411	22.878
Saldo al 31 de diciembre	50.418	27.612

Cuentas por pagar a compañías relacionadas, incluidas en el rubro cuentas por pagar:

Cuentas por pagar	2010	2009
	US\$	US\$
Mirasol S.A.	98.586	892.905
Proauto C.A.	29.483	156.732
Automotores de la Sierra S.A.	75.257	16.380
Miracom S.A.	575	
Datasierra	2.117	
Unifida	610	
Saldo al 31 de diciembre	206.628	1.049.637

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiese realizado con terceros no relacionados

E.MAULME C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de E. Maulme C.A., al 31 de diciembre de 2010 es de 3.150.000 acciones de un valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los accionistas de la compañía y su participación en la Empresa, se detallan a continuación:

Accionistas	Número Acciones	%
Fideicomiso Accionarial MEP	630.000	20%
Ex Vine	1.260.000	40%
Venus S.A.	630.000	20%
Crisoled Cia. Ltda.	554.400	18%
Inmobiliaria Rio Amarillo Cia. Ltda.	75.600	2%
Total	3.150.000	100%

NOTA 20 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**GARANTIAS**

La compañía al 31 de diciembre de 2010 mantiene las siguientes garantías:

Institución	Descripción	Vencimiento	Operación	Valor
Produbanco	Contrato de Fideicomiso			6.600.000
	Mercantil en Garantía	31/03/2011	CF110100E0098543	
Produbanco	Terreno y Construcción	15/05/2013	TCO20200E0058501	480.000
	Línea de Crédito			620.000
Banco de Guayaquil	Wholesale Repuestos	01/06/2011		
Banco Internacional	Carta de Garantía	13/07/2011		310.000
Banco Bolivariano	Operación de Factoring	04/02/2011		79.323

CONTINGENCIAS**CASOS PENALES****Acción Privada N. 1242-2009**

Acción Penal de E. Maulme C.A. a través de su representante legal el Señor Luis Eduardo Iturralde Hidalgo en contra del Sr. Jaime Eduardo Loor Falcones por Apropiación indebida de valores. La cuantía de la demanda asciende a US\$ 45.999.

Estado Actual: La audiencia señalada para el día jueves 17 de junio de 2010, no se realizó debido a la ausencia del Fiscal por lo que, se solicitó se fije nueva fecha. Extraprocesalmente, se informó que el querellado falleció por lo que la acción quedaría extinguida. Se encuentra pendiente las

Acción Privada N. 463-2010

Acción Penal de E. Maulme C.A. a través de su representante legal el Señor Luis Eduardo Iturralde Hidalgo en contra del Señor Juan Carlos Peñaranda Paladines por apropiación indebida.

Estado Actual: se calificó la procedencia de la acusación particular y se dispuso que el querellado sea citado en su domicilio. Mediante providencia de fecha 10 de agosto de 2010, se dió a conocer que el citador acudió del domicilio del querellado pero sentó razón de no poder citarlo. Se están buscando nuevas direcciones para poder practicar la diligencia o pedir instrucciones para citar por prensa.

E.MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Indagación Previa N. 140-2010

Acción Penal de E.Maulme C.A a través de su Gerente Financiero el Señor Daniel Ruales Saltos en contra de autores, cómplices y encubridores por Intimidación.

Estado Actual: El día 8 de julio de 2010, el Ing. Daniel Ruales Saltos indicó su versión sobre los hechos denunciados. Se ha solicitado por escrito la práctica de nuevas diligencias como versiones de testigos presenciales.

CASOS LABORALES

Juicio Laboral de Procedimientos Oral No. 409-2008

Con fecha 17 de junio del 2008 es Sr. José Terán Osorio demanda a la compañía E-Maulme C.A., el pago de indemnizaciones laborales, más prestaciones legales, en razón de despido intempestivo. La cuantía de la demanda supera los USD \$ 162.000.

Estado Procesal: Se declaró la nulidad de todo lo actuado hasta antes de la realización de la audiencia preliminar. Se fijó fecha para audiencia preliminar en el mes de abril de 2011.

Juicio Laboral N. 135-2009 Juzgado Primero de El Oro

Juicio Laboral de la Sra. Cinthya Lissbeth Cabrera Montiel en contra de E. Maulme C.A. en la interpuesta persona del Señor Ing. Galo Farfán Macías, en su calidad de Gerente Regional Sucursal Machala por Despido Intempestivo. La cuantía de Juicio mencionado asciende a US\$ 30.000.

CASOS CIVILES

Juicio Ordinario N. 984-2008

Juicio iniciado con fecha 06 de noviembre de 2008 por el Señor Jorge Alberto Valdez Fajardo en contra de E. Maulme C.A. en la interpuesta persona de su Representante Legal Sr. Álvaro Javier Arízaga Arízaga; y el Sr. Galo Farfán Macías por sus propios derechos. El actor solicita en su demanda la devolución de los valores entregados a la Sra. Karol Orellana y la indemnización de los perjuicios que se le han provocado. La cuantía del Juicio mencionado asciende a US\$ 11.000.

Estado Actual: solicitado segundo señalamiento de confesión judicial de Jorge Fajardo y Karol Orellana

NOTA 21- UTILIDADES POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

Fecha	DETALLE	2010	2009
		US\$	US\$
	Utilidad del ejercicio después de trabajadores e impuestos	1.003.698	410.666
	Acciones en circulación al inicio del período	2.800.000	2.800.000
dic-10	Emisión de acciones nuevas por aumento de capital	350.000	
	Acciones en circulación al final del período	3.150.000	2.800.000
	Promedio ponderado de las acciones en circulación	2.829.167	2.800.000
	Utilidades por acción	0,355	0,147

E.MAULME C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 22 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

En el Ecuador, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución N. 06.Q.ICC-004 del 21 de agosto del 2006; y publicada en el Registro oficial No. 248 del 4 de septiembre del mismo año se estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en el Ecuador deben preparar sus estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

Posteriormente con fecha 20 de noviembre de 2008, se emitió la resolución No. 08.G.DSC-010, que modificó los plazos establecidos en el registro oficial antes indicado, estableciendo un Cronograma de aplicación obligatoria mencionado a continuación:

Aplicación NIIF	Compañías que deben Aplicar NIIF	Año transición
A partir 1ro. Enero 2010	Compañías sujetas al control del mercado de Valores y las que ejerzan actividades de auditoría externa.	2.009
A partir 1ro. Enero 2011	Compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000 al 31 de	2.010
A partir 1ro. Enero 2012	Las demás Compañías no consideradas en los grupos anteriores.	2.011

Las compañías anteriormente mencionadas elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, marzo de 2010 y marzo de 2011, en su orden, un cronograma de implementación el cual contendrá por lo menos la siguiente información:

- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

La Compañía debe preparar sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), a partir del 1 de enero de 2011 se establece el año 2010 como período de transición.

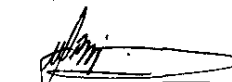
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía preparó sus estados financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía se encuentra en proceso de determinación de efectos al preparar sus estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

NOTA 23 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y el 04 de marzo de 2011, fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


Ing. David Zabala
Representante legal


Ing. Miguel Bajaña
Contador General