

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta de Accionistas

1. Hemos auditado el balance general adjunto de E.MAULME C.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y Flujos de Efectivo por el ejercicio anual terminado a esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basado en la auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2.002 fueron revisados por otro auditor.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo a las normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de E.Maulme C.A, sus resultados de operación y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2.003 de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.

4. El Informe del Auditor Independiente acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 20 de febrero de 2.004

SANCHEZ VERGARA & ASOCIADOS CÍA.LTDA.

Sánchez Vergara & Asociados
REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS SC-RNAE-470



C.P.A. Ing. María Elena Pazmiño M.
MATRÍCULA 22.470
GERENTE GENERAL

E. MAULME C.A.
BALANCE GENERAL

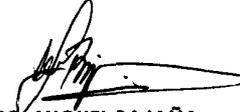
Al 31 de Diciembre del 2.003 y 2.002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS		Saldo al	Saldo al
		31-Dic-03	31-Dic-02
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota 3)	369,325	295,666
Cuentas por Cobrar	(Nota 4)	1,018,642	1,227,477
Inventarios	(Nota 5)	1,304,931	1,358,857
Pagos anticipados	(Nota 6)	357,885	85,987
Total Activos Corrientes		3,050,783	2,967,987
Activos Fijos netos	(Nota 7)	1,471,312	1,248,890
Inversiones en Acciones		546	546
Cargos Diferidos	(Nota 8)	27,820	27,492
Otros Activos		7,570	8,109
Total de Activos:		4,558,031	4,253,024
PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Préstamo a corto plazo	(Nota 9)	208,333	18,572
Cuentas por Pagar	(Nota 10)	1,985,084	2,345,939
Pasivos Acumulados	(Nota 11)	72,405	71,353
Total Pasivos Corrientes		2,265,822	2,435,864
Pasivo a Largo Plazo		311,739	26,322
Pasivos largo Plazo	(Nota 12)	311,739	26,322
Total Pasivos		2,577,561	2,462,186
PATRIMONIO NETO		1,980,469	1,790,838
Total de Pasivos y Patrimonio		4,558,031	4,253,024

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


AB. ALVARO ARIZAGA
GERENTE GENERAL


ING. MIGUEL BAJAÑA
CONTADOR GENERAL

E.MAULME C.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2,003	2,002
Ventas Netas	17,425,495	16,682,922
Menos: Costo de Producción	<u>16,064,930</u>	<u>15,270,656</u>
Utilidad Bruta en Ventas	1,360,564	1,412,267
Menos: Gastos de Operación	<u>1,177,556</u>	<u>1,150,739</u>
Gastos Administración	525,400	531,425
Gastos de Ventas	620,987	603,829
Gastos Financieros (Nota 17)	31,168	15,485
Utilidad en operación	<u>183,009</u>	<u>261,527</u>
Más Otros Ingresos (Nota 18)	202,625	63,709
Menos Otros Egresos (Nota 18)	<u>144,412</u>	<u>13,158</u>
Utilidad del Ejercicio antes de Trabajadores e Impuestos	241,221	312,077
15% Participación de Trabajadores	31,162	35,964
Impuesto a la Renta Anual (Nota 13)	29,590	35,275
Resultados del Ejercicio	<u>180,469</u>	<u>240,838</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


AB. ALVARO ARIZAGA
GERENTE GENERAL


ING. MIGUEL BAJAÑA
CONTADOR GENERAL

E.MAULME C.A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

E. MAULME C.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

Movimientos	Aportes Futuras Capital	Capital Social	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Resultados del Ejercicio	Total
Total al 31 de Diciembre del 2001		1,200,000		347,430		1,547,430
Aporte para futuro aumento de capital	350,000			-347,430		2,570
Capitalización	-350,000	350,000				
Utilidad Neta				240,838		240,838
Total al 31 de Diciembre del 2002		1,550,000		240,838.00		1,790,838
Apropiación de Utilidades			24,084	-24,084		
Apropiación para Aumento de Capital	240,838		-24,084	-216,755		
Aporte para Futuras Capitalizaciones	9,162					9,162
Capitalización	-250,000	250,000				
utilidad del ejercicio					180,469	180,469
Total al 31 de Diciembre del 2003		1,800,000			180,469	1,980,469

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


AB. ALVARO ARIZAGA
GERENTE GENERAL


ING. MIGUEL BAJAÑA
CONTADOR GENERAL

E. MAULME C.A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

E.MAULME C.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2,003	2,002
FLUJO PROVENIENTE DE LAS OPERACIONES		
Efectivo recibido de clientes	17,563,857	16,430,261
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(17,692,741)	(16,210,781)
Impuesto sobre la renta pagado		(83,981)
Intereses Pagados	(31,168)	(16,177)
Otros Ingresos	202,625	
Otros egresos	(144,412)	
Intereses y Comisiones Recibidas		26,477
Flujo Proveniente de las Operaciones	(101,839)	145,799
FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en adquisición de activos fijos	(295,418)	(17,907)
Efectivo recibido por la venta de activos	14,357	578
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos diferidos	(27,781)	(24,963)
Total Flujo Neto de Inversión	(308,842)	(42,292)
FLUJO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo recibido de Accionistas para aumento de capital social	9,162	2,570
Financiamiento neto con GMAC	475,179	65,000
Pago de documento por pagar a bancos y financieras		(173,693)
Total Flujo de Financiamiento	484,340	(106,123)
Flujo Neto de Fondos	73,659	(2,616)
Aumento/(Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	73,659	(2,616)
Efectivo Inicial	295,666	298,282
Efectivo al Final	369,325	295,666
Aumento/ (Reducción) en el efectivo y sus equivalentes	73,659	(2,616)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


AB. ALVARO ARIZAGA
GERENTE GENERAL


ING. MIGUEL BAJAÑA
CONTADOR GENERAL

E.MAULME C.A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

E.MAULME C.A.

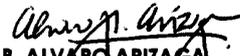
VARIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL FLUJO OPERACIONAL

Por el ejercicio anual terminado al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2,003	2,002
Resultado neto del ejercicio	180,469	240,838
Depreciaciones y Amortizaciones	86,091	67,436
Provisión Incobrables (neto de castigos)	4,291	5,321
Provisión Jubilación patronal y desahucio	0	24,009
(Aumento)/Reducción de Cuentas por cobrar clientes	138,363	(379,333)
(Aumento)/Reducción de Otras cuentas por cobrar	(68,775)	0
(Aumento)/Reducción de Impuestos por cobrar	(103,112)	0
(Aumento)/Reducción de Inventarios	53,925	(467,983)
(Aumento)/Reducción de Otros activos	(168,785)	(7,192)
(Aumento)/Reducción de Proveedores	(318,897)	681,969
(Aumento)/Reducción de Acreedores varios	31,177	(342)
(Aumento)/Reducción de Gastos acumulados	1,729	-18924
(Aumento)/Reducción de Impuestos por pagar	61,683	0
Flujo de Operaciones	(101,839)	145,799

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros


AB. ALVARO ARIZAGA
GERENTE GENERAL


ING. MIGUEL BAJAÑA
CONTADOR GENERAL

E.MAULME C.A.
ESTADOS FINANCIEROS E
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

Nota 1 .- Operaciones

E.Maulme C.A. es una compañía de propiedad en el 80% de Proauto C.A., y fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la provincia del Guayas, Cantón Guayaquil el 3 de febrero de 1.954 e inscrita el 25 de febrero de ese año, como E.Maulme C.A. de Comercio, cambiando su denominación social en octubre 28 de 1.998 a E.Maulme C.A.. Su domicilio social y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil y consiste en la comercialización y mantenimiento de vehículos livianos de l a marca Chevrolet, distribuidos por General Motors, comercialización realizada principalmente en la ciudad de Guayaquil, existiendo para tal efecto un contrato de concesión con la Compañía General Motors del Ecuador S.A., el cual fue renovado en enero de 2.002 cuyo plazo es de 2 años con opción de renovación, lo cual permite a la Compañía presentarse como concesionario de la marca Chevrolet, además de la venta de repuestos de dicha marca.

Nota 2 .- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado para inventarios, gastos pagados por anticipado, inversiones en acciones, propiedad, planta y equipo, otros activos y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17 aplicada en marzo de 2.000.

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

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

b Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos, lubricantes, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los inventarios de repuestos y lubricantes son valuados en base al método de costo promedio y para los inventarios de vehículos se determina el valor de acuerdo al método de identificación específica.

c Propiedades y Equipos

Se registra 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 costo revalorizado del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes. Los activos totalmente depreciados son dados de baja siguiendo el mismo procedimiento. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

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

d Cargos diferidos

La compañía difiere los gastos de constitución y licencias de programas de computación para amortizarlos por el método de línea recta.

e Impuesto a la Renta

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Desde el año 2.001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

f Provisión Jubilación Patronal y Desahucio

El costo de estos beneficios a cargo de la Compañía 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.

En el ejercicio 2.003 la Administración decidió no registrar el efecto de estas provisiones, y hacerlo solo para aquellos empleados con antigüedad mayor a 10 años.

g Bienes en Arrendamiento Mercantil

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

h Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

Nota 3 .- Efectivo

La cuenta Caja - Bancos presenta los siguientes saldos:

DETALLE	REF:	2003	2002
Caja		2,674	751
Caja Chica		120	180
Bancos	1	366,531	294,735
Saldos al 31 de diciembre		369,325	295,666

- 1 Entre las principales Instituciones Financieras con las que maneja sus cuentas corrientes la empresa están: Lloyds Bank, Banco del Pichincha, Banco del Pichincha Miami y Produbanco.

Nota 4 .- Cuentas y Documentos por cobrar neto

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar están conformadas de la siguiente manera:

DETALLE	REF:	2003	2002
Cientes neto de provisión incobrables	1	938,792	1,212,650
Deudores por Retenciones	2	71,426	28,360
Empleados		1,030	3,112
Otras		29,986	1,657
Provisión para Incobrables	3	22,592	18,302
Saldos al 31 de diciembre		1,018,642	1,227,477

1 El saldo de esta cuenta se encuentra conformado principalmente por cuentas por cobrar a: General Motors del Ecuador por US. \$ 25,263, Yanbal por US. \$ 28,231, Junta de Beneficencia por US. \$ 34,105, Luis Rodríguez León por US. \$ 10,200, American Rent a Car por US. \$ 30,263, Inmobiliaria del Sol por US. \$ 115,221, Camilo Salina Sacoto por US. \$ 27,627, Jorge Martínez por US. \$ 18,071 y Rosa Sánchez Vásquez por US. \$ 18,812.

2 El saldo de esta cuenta se encuentra constituido principalmente por cuentas por cobrar a: General Motors del Ecuador por US. \$ 15,164, Ómnibus BB por US. \$ 55,765 y GMAC del Ecuador por US. \$ 497.

3 El movimiento de la provisión para cuentas incobrables se presenta a continuación:

DETALLE	2003	2002
Saldo Inicial	18,302	12,981
(+) Provisión	4,290	5,321
Saldo al 31 de diciembre	22,592	18,302

Nota 5 .- Inventarios

Los saldos de inventarios se detallan a continuación:

DETALLE	2003	2002
Inventario Vehículos	969,018	1,103,766
Repuestos y accesorios	310,475	233,592
Inventario en proceso (Talleres)	25,439	21,499
Saldos al 31 de diciembre	1,304,931	1,358,857

Nota 6 .- Pagos Anticipados

Los saldos de esta cuenta se detallan a continuación:

DETALLE	Ref.	2003	2002
Retenciones en la Fuente	1	170,603	67,491
Nuevos Proyectos	2	171.579	0
Seguros Anticipados		0	10,479
Otros		15,703	8,017
Saldos al 31 de diciembre		357.885	85,987

1 El movimiento de esta cuenta se presentan a continuación:

DETALLE	Ref.	2003	2002
Saldo Inicial		67,491	18,785
(-) Impuesto a la Renta Causado	a	30,283	35,275
(+) Retenciones en la Fuente de I.R.		103,112	83,981
Saldo al 31 de diciembre		140,320	67,491

a. Ver el detalle en nota 13

2 El saldo de esta cuenta esta constituido por pagos realizados, para la remodelación y adecuación de las instalaciones de la sucursal de Machala.

Nota 7 .- Propiedades, Plantas y Equipos

La composición de la cuenta es la siguiente:

Detalle	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/03	Porcentaje Depreciación
Activo Fijo no Depreciable					
Terrenos	761,483	122,128		883,610	
Activo Fijo Depreciable					
Edificios	588,810	90,428		679,238	5%
Maquinaria Equipos-Herramientas	67,929	20,525		88,454	10%
Vehiculos	23,002		(16,697)	6,305	20%
Mobiliario y Equipo de Oficina	87,580	25,954	(3,613)	109,922	10%
Equipos de Computacion	78,141	36,382	(35,723)	78,800	33%
Total Costo	1,606,945	295,418	(56,033)	1,846,330	
Menos:					
Depreciación Acumulada	358,055	58,639	(41,676)	375,018	
Propiedad y Equipos Neto :	1,248,890	236,778	(14,357)	1,471,312	

El cargo por concepto de depreciación del año fue de US\$ 58,639.

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil, celebrados con el Produbanco, de acuerdo al siguiente detalle:

No. Operación	Detalle	Fecha Inicio	Fecha Final	Plazo	Tasa	Valor del Bien	Cuota Mensual	Opción de Compra
100601163	Fotocopiadora Work Centre	20-Feb-02	20-Feb-04	24 Meses	13%	3,599	188	806
100601240	Vehículo Gran Vitara	07-Mar-03	07-Mar-05	24 Meses	14%	18,479	709	4,022
100601250	Compresor y Equipo de Soldadura	19-Mar-03	19-Mar-05	24 Meses	17%	11,296	434	2,459

Nota 8 .- Cargos Diferidos Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2002 su composición es la siguiente:

Cuentas	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Saldo al 31/12/03	Porcentajes Amortización
Costo				
Cargos Diferidos	90,166	27,781	117,947	33%
Total Costo	90,166	27,781	117,947	
Menos:				
Amortización Acumulada	62,675	27,452	90,127	
Total Otros Activos	27,492	329	27,820	

El cargo por concepto de amortización de cargos diferidos, del año 2003 fue de US\$ 27,452.

Nota 9 .- Préstamo a Corto Plazo

En este rubro del balance aparecen registradas las siguientes obligaciones:

DETALLE	REF:	2003	2002
Préstamos GMAC del Ecuador	1	208,333	18,572
Saldos al 31 de diciembre		208,333	18,572

- 1 Corresponde a la porción corriente de las obligaciones a Largo Plazo ver (Nota 12).

Nota 10 .- Cuentas por pagar

El desglose de las principales cuentas por pagar se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Proveedores	1	1,763,319	2,082,216
Anticipo de clientes	2	54,188	189,684
Varios Acreedores	3	84.164	52,310
Retenciones en la Fuente e IVA		83.413	21,729
Saldos al 31 de diciembre		1'985.084	2,345,939

- 1 El detalle del saldo de la cuenta de proveedores se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Proveedores vehículos	a	1,602.102	1,939,257
Proveedores repuestos y accesorios	b	135.225	127,708
Proveedores de taller	c	25.992	15,251
Saldos al 31 de diciembre		1,763,319	2,082,216

- a. Se encuentra conformado básicamente por los siguientes proveedores: Ómnibus BB por US. \$ 745,350, General Motors del Ecuador por US. \$ 701,109, y GMAC del Ecuador por US. \$35,158.
- b. Se encuentra conformado básicamente por los siguientes proveedores: General Motors del Ecuador por US. \$ 84,283, Carseg S.A. por US. \$ 7,625, Kardec S.A. US. \$ 8,823, y Vallejo Araujo por US. \$ 1,332.
- c. Se encuentra conformado básicamente por los siguientes proveedores: Miguel Cadena Cano por US. \$ 6,239, y Expocolor S.A. por US. \$ 1785.

- 2 La composición del saldo de la cuenta de anticipo de clientes se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Anticipo Clientes Vehículos	a	27,073	161,908
Anticipo Clientes Repuestos-Taller		6,126	3,184
Prepagos Tiquetera		5,850	7,112
Anticipo Clientes Seguros		14,747	17,229
Otros		392	251
Saldos al 31 de diciembre		54,188	189,684

- a. Entre las principales cuentas que conforman este saldo tenemos: Espinoza Hidalgo por US. \$ 7,000, Beatriz Yunda por US. \$ 4,129, Pilar Estévez por US. \$ 5,000, y Blanca Bermeo por US. \$ 2,000.

3 El detalle del saldo de la cuenta de acreedores varios se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Comisiones	a	8,274	13,756
Pacifictel		1,456	1,195
Cooperativa Multiempresarial		2,385	1,304
Fondo de Garantía		36	36
Acreedores por Suministros		1,392	497
Acreedores por Servicios	b	64,067	30,899
Otros Gastos		6,554	4,623
Saldos al 31 de diciembre		84.164	52,310

- a. Corresponde a comisiones pendientes de pago, por venta de vehículos.
- b. Básicamente constituye una deuda por asesoría comercial, a favor de Autodelta por US. \$ 20,520

Nota 11 - Pasivos Acumulados

El detalle de las principales cuentas de pasivos acumulados se presenta a continuación:

DETALLE	2003	2002
Intereses por pagar	2,524	185
Beneficios Sociales:		
Décimo tercer sueldo	2,261	2,467
Décimo cuarto sueldo	3,371	2,992
Vacaciones	14,438	11,278
Fondos de Reserva	12,816	12,304
Aportes al IESS	5,833	6,163
Participación de Trabajadores	31.162	35,964
Saldos al 31 de diciembre	72.405	71,353

El movimiento de las provisiones por beneficios sociales, se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Saldo Inicial		65,005	83,928
(+) Provisión	1	117.117	101,035
(-) Pagos		118,074	119,958
Saldo al 31 de diciembre		64.048	65,005

1 Incluye la provisión del 15% participación a trabajadores, **(Ver nota 13)**.

Nota 12 .- Pasivos a Largo Plazo

El detalle de esta cuenta al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

DETALLE	REF:	2003	2002
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		26.322	26,322
GMAC del Ecuador	1	100,000	0
GMAC del Ecuador	2	18,750	0
GMAC del Ecuador	3	166,667	0
Saldo al 31 de diciembre		311.739	26,322

- 1 Constituye una deuda por un crédito de GMAC del Ecuador por US\$ 150,000 concedido el 4 de diciembre del 2003 y cuya fecha de vencimiento es el 4 de diciembre del 2006, genera una tasa de interés del 15,75% anual reajutable trimestralmente. Los pagos se realizan mediante una tabla de amortización mensual. El aval que garantiza la concesión de este préstamo es un pagaré a la orden.
- 2 Constituye una deuda por un crédito de GMAC del Ecuador por US\$ 150,000 concedido el 18 de marzo del 2003 y cuya fecha de vencimiento es el 18 de marzo del 2005, genera una tasa de interés del 16% anual reajutable trimestralmente. Los pagos se realizan mediante una tabla de amortización mensual. El aval que garantiza la concesión de este préstamo es un pagaré a la orden.
- 3 Constituye una deuda por un crédito de GMAC del Ecuador por US\$ 250,000 concedido el 29 de diciembre del 2003 y cuya fecha de vencimiento es el 29 de diciembre del 2006, genera una tasa de interés del 15,75% anual reajutable trimestralmente. Los pagos se realizan mediante una tabla de amortización mensual. El aval que garantiza la concesión de este préstamo es un pagaré a la orden.

Nota 13 .- Situación Tributaria

Determinación de la Base de Cálculo de 15% Trabajadores e Impuesto a la Renta

La Compañía ha calculado la provisión para el pago 15% para los trabajadores por el período terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la siguiente manera:

DETALLE	2003	2002
Utilidad contable antes de impuestos y trabajadores	241.221	312,077
Menos: Amortización de pérdidas	33,473	72,318
Base de cálculo	207.748	239,759
15% Participación a trabajadores	31.162	35,964

La provisión de impuesto a la renta se determina de la siguiente forma:

DETALLE	REF:	2003	2002
Utilidad del Ejercicio		241.221	312,077
Más Gastos no deducibles		6.795	24,009
Menos participación a Trabajadores		31.162	35,964
Menos otras deducciones		33.557	72,318
Base de cálculo de Impuesto a la Renta		183.297	227,804
Impuesto a la Renta	1	29.590	35,275

- 1 La Compañía ha calculado el impuesto a la renta anual, considerando que se capitalizarán las utilidades del ejercicio 2003 por un monto de US\$ 162.347, monto sobre el cual se paga una tasa impositiva del 15% y sobre la diferencia el 25%, de acuerdo con las normas legales vigentes.

**Nota 14 .- Transacciones con Compañías
Relacionadas**

Un resumen de las transacciones realizadas entre compañías relacionadas durante el ejercicio 2003 es como sigue:

	Ingresos	Gastos	Compras (a)	Ventas
Autodelta		20.520		
Mirasol		459	98.928	170.195
Proauto	2.277		114.678	73.543

(a) Corresponden a compras y ventas de vehículos y repuestos.

Nota 15 .- Capital Social

El capital suscrito de E.MAULME C.A. al final del 2003 es de 1,800,000 acciones ordinarias al valor nominal de US\$1 cada una. En agosto del 2003 se efectuó un aumento de capital por US\$ 250,000 mediante la utilización de reservas y resultados acumulados.

En julio del 2002 se efectuó un aumento de capital por US\$350,000 mediante la utilización de reservas y resultados acumulados.

Nota 16 .- Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiarse por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva fue capitalizada mediante la nota mencionada anteriormente.

Nota 17 .- Ventas y Costo de Ventas

Un detalle de las ventas y costo de ventas al 31 de diciembre del 2003 y 2002, es el siguiente:

Detalle	Ventas		Costo de Ventas	
	2003	2002	2003	2002
Vehículos livianos	15,554,557	15,065,941	14,585,260	14,047,187
Repuestos	1,100,088	885,347	795,937	636,609
Talleres	697,751	646,421	617,100	509,556
Accesorios	73,099	85,213	66,634	77,304
Total	17,425,495	16,682,922	16,064,930	15,270,656

Nota 18 .- Gastos Financieros

A continuación incluimos el detalle de los gastos financieros:

DETALLE	REF:	2003	2002
Intereses Pagados	1	31,168	15,485
Saldo al 31 de diciembre		31,168	15,485

El saldo de esta cuenta se encuentra constituido principalmente por US. \$ 15,749, que corresponden al pago de intereses a GMAC del Ecuador por los créditos concedidos en el año.

Nota 19 .- Otros Ingresos y Egresos

A continuación incluimos un detalle de los valores que conforman los otros ingresos:

DETALLE	REF:	2003	2002
Intereses Ganados		6,683	4,173
Ingresos Gastos Administrativos	1	106,360	8,862
Comisiones Ganadas		38,099	21,630
Reembolsos de Gastos		34,195	22,305
Venta de Activos Fijos		14,364	578
Dividendos Recibidos		84	0
Otros		2,840	6.161
Saldos al 31 de diciembre		202.625	63,709

1 Constituyen ingresos por gestiones administrativas, que se generan por la compra de cartera por parte de GMAC del Ecuador.

La cuenta de otros egresos se conforma de los siguientes rubros:

DETALLE	REF:	2003	2002
Gastos Administrativos	1	105,357	12,580
Egresos Reembolsos de Gastos		29,636	0
Costo Venta de Activo Fijos		9,419	578
Saldos al 31 de diciembre		144,412	13,158

1 Constituyen egresos por gestiones administrativas, que se generan por la compra de cartera por parte de GMAC del Ecuador.

Nota 20 .- Garantías Constituidas

La compañía ha constituido al 31 de diciembre de 2003, las siguientes garantías, dentro del giro operacional:

- Garantía No. GRB00603032934 del Produbanco a favor de General Motors del Ecuador por US. \$ 100,000, para respaldar las ventas a crédito de repuestos y accesorios y garantizar el cumplimiento del contrato de concesión suscrito entre las partes por cuenta de E. MAULME C.A.
- Tres pagarés aceptados y avalizados por Proauto, Mirasol y E. Maulme, que servirán para garantizar la línea de crédito para financiamiento de vehículos, de acuerdo al siguiente detalle:

- Pagaré por US. \$ 1,162,557 aceptado por Proauto a 360 días plazo, contados a partir del 12 de Septiembre del 2003.
- Pagaré por US. \$ 1,162,557 aceptado por Mirasol a 360 días plazo, contados a partir del 21 de agosto del 2003.
- Pagaré por US. \$ 1,177,376 aceptado por E. Maulme a 360 días plazo contados a partir del 25 de septiembre del 2003.

Nota 21 .- Cumplimiento de las medidas correctivas

En cumplimiento de lo requerido por el organismo de control, se informa que en lo relevante, la Empresa ha considerado las observaciones de control interno emitidas por auditoría externa en su examen de los estados financieros al 31 de diciembre del 2002.

Nota 22 .- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la 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.