

A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE  
E. MAULME C.A.

Informe De Comisario  
Al 31 de diciembre del 2.003

Señores Accionistas

En observancia de las normas de carácter legal contempladas en la ley de Compañías en mi calidad de Comisario Principal de E. Maulme C.A., pongo a su consideración el resultado de la revisión efectuada a los Estados Financieros del período económico que terminó al 31 de diciembre del 2003.

Como es de su conocimiento mis parámetros de medición contemplan revisar básicamente los siguientes aspectos relacionados con la compañía:

1. Que las cifras presentadas en los Estados Financieros de la compañía sean el resultado razonable de las actividades realizadas en el período económico objeto de la revisión.
2. Que los administradores den cumplimiento a las Normas Legales vigentes
3. Que las instrucciones impartidas tanto por la Junta General de Accionistas como por el Directorio de la compañía se cumplan efectivamente.
4. Que el control interno de E. Maulme C.A. sea razonable.

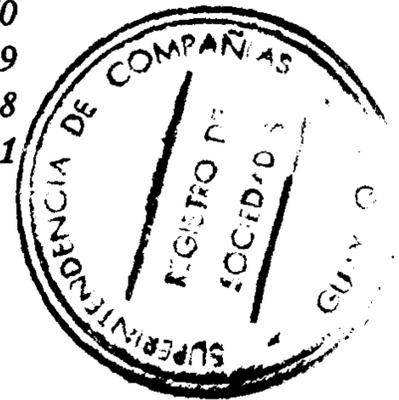
RESULTADOS

1. A continuación expongo a ustedes el resultado de mi revisión que no es pormenorizada como una auditoría por lo que no estoy expresando una opinión de Auditoría sino el resultado de mi análisis.

Según las cifras presentadas en sus Estados Financieros, E. Maulme C.A., obtuvo los siguientes resultados en el 2003, para una mejor apreciación se presenta un comparativo de cifras con el 2002.

<u>DETALLE</u>	<u>AÑO 2002</u>	<u>AÑO 2003</u>
Activos	4'253.024	4'558.031
Pasivos	2'462.185	2'577.561
Patrimonio	1'790.839	1'980.470
Ingresos	16'746.631	17'628.119
Costos y Gastos	16'434.554	17'286.898
Utilidad antes de impuestos	312.077	241.221

26 ABR. 2004



Handwritten signature or mark at the bottom left corner.

## BALANCE GENERAL

El comportamiento final de la empresa, tomando como documento de análisis el Balance General cortado al 31 de Diciembre del 2003, presenta los siguientes valores:

### ACTIVO.-

La compañía en este año tuvo un crecimiento del 7,17% en el activo total. El comportamiento de los grupos de cuentas es como sigue:

- Incrementa el activo circulantes el un 24,91% (caja\_bancos)
- Disminuye en forma general las cuentas por cobrar en un 16,95%
- Los inventarios experimentan una disminución, del 3,97%
- Los pagos anticipados incrementa considerablemente en un 313,85%
- Incrementó el grupo de activos fijos en el 17,81%, existió la adquisición de muebles de oficina, maquinaria, equipos y herramientas, en menor proporción incremento los terrenos y edificios, principalmente relacionado con la compra de un solar y ampliación del taller, finalmente el rublo de vehículos es la única cuenta que disminuye en este grupo.

### PASIVO.-

Como resultado del crecimiento de sus operaciones también crecieron sus compromisos de una manera razonable, pudiendo explicarse en el comportamiento de sus cuentas, así:

- Las cuentas por pagar a C/P. Incrementaron considerablemente en un 1.021,79%
- Los compromisos con proveedores y acreedores disminuyó en un 13,48%
- Los anticipos recibidos de clientes igualmente disminuyo, en un 71,43%
- El pasivo corriente también experimenta un crecimiento importante del 1.084,33%

El crecimiento por endeudamiento obedece a 2 nuevos créditos con GMAC relacionado principalmente con la construcción del local ubicado en la ciudad de Machala.

### PATRIMONIO.-

Para concluir con las cuentas del balance, el patrimonio experimenta un incremento del 10,59% resultado de un incremento de capital de 250.000 dólares, el resultado del ejercicio al igual que el año inmediato anterior es positivo, pero tiene una disminución del 25,07%, pasando de 240.838 dólares obtenido en el 2002 a 180.470 dólares en el 2003 (luego de participación de trabajadores e impuesto a la renta).



Handwritten signature or initials in the bottom left corner.

## ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Los ingresos, costos y gastos tanto operativos como no operacionales de la empresa que originaron estos resultados se presentaron de la siguiente forma:

### INGRESOS.-

En este año, los ingresos operacionales se incrementaron en un 4.45% con relación al año inmediato anterior, se debe destacar aquí un crecimiento importante en la línea repuestos, al igual que el área de vehículos usados, según se puede apreciar en el siguiente cuadro:

VENTAS	Año 2002	Año 2003	Incremento	%
Vehículos	15,049,870	15,505,682	455,813	3.03%
Vehículos usados	16,071	48,875	32,804	204.11%
Repuestos	851,910	1,097,332	245,422	28.81%
Taller	646,421	697,751	51,329	7.94%
Accesorios	85,213	73,099	-12,114	-14.22%
Milagro	33,438	2,756	-30,681	-91.76%
Suman ...	16,682,922	17,425,495	742,572	4.45%

En lo relacionado con los ingresos no operacionales también experimentaron un crecimiento importante, en el orden del 218,05%, destacándose la participación de facturación por reembolso de gastos, comisiones; no debe descuidarse el buen manejo de los recursos financieros de la empresa que da un resultado un buen crecimiento en intereses.

### COSTOS Y GASTOS.-

El costo de ventas en el año 2003 representa el 92,19% incrementándose en un 0,66% con respecto al año 2002 que fue del 91,53%. El gasto total también experimentó un incremento, en el cuadro siguiente apreciamos el comportamiento de cada uno de los grupos de gastos comparados con el período anterior:

GASTOS	Año 2002	Año 2003	Incremento	%
Administrativos	531,425	525,400	-6,024	-1.13%
Ventas	603,829	620,987	17,158	2.84%
Otros	28,644	175,580	146,937	512.98%
Suman ...	1,163,898	1,321,968	158,070	13.58%

3

Como conclusión, las cifras presentadas en los Estados Financieros son el resultado razonable de las operaciones de E. Maulme C.A. y debido a que el resultado de las mismas, fue positivo, la administración de la compañía ha calculado una tasa de Impuesto a la Renta del 15% en espera de que la Junta General de Accionistas autorice capitalizar los resultados de este año, de lo contrario deberá calcular un impuesto adicional del 10%.

Con relación a los demás aspectos debo indicar que:

2. La administración de la compañía ha cumplido con las Normas legales vigentes.
3. Una vez leídas las Actas tanto de Junta General como de Directorio puedo concluir que la administración de E. Maulme C.A. se ha esforzado por cumplir con las disposiciones emitidas por estos dos organismos.
4. El control interno es un aspecto que siempre debe estar en continuo mejoramiento y evaluación ya que las condiciones de las operaciones de la compañía pueden variar por la influencia del mercado, (compresión del mercado automotriz), por la política económica del país etc..

Finalmente dejo constancia de mi agradecimiento al personal de colaboradores de E. Maulme C.A. por toda la información proporcionada y la ayuda oportuna en la realización de mi labor.

Atentamente,

**C.P.A. ESTUARDO BANEZAS O.**

~~Comisario Principal~~

~~CPA Estuardo Banezas O.~~

Comisario Principal

E. Maulme C.A.

R.N. 25.663

Cuenca, 15 de marzo 2004



2004 MAR 15