

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

Informe De Comisario
Al 31 de diciembre del 2.005

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 2005.

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 2005, para una mejor apreciación se presenta un comparativo de cifras con el 2004.

<u>DETALLE</u>	<u>AÑO 2004</u>	<u>AÑO 2005</u>
Activos	5'900.380	8'489.248
Pasivos	3'762.929	5'832.591
Patrimonio	2'137.451	2'656.657
Ingresos	23'280.660	35'911.640
Costos y Gastos	23'060.613	34'965.753
Utilidad antes de impuestos	220.047	945.887



(Handwritten signature)

BALANCE GENERAL

El comportamiento final de la empresa, tomando como documento de análisis el Balance General cortado al 31 de Diciembre del 2005, presenta los siguientes valores:

ACTIVO.-

La compañía en este año tuvo un crecimiento del 43,88% en el activo total. El comportamiento de los grupos de cuentas es como sigue:

- Incrementa el activo circulantes el un 22,60% (caja_bancos)
- Incrementa en forma considerable las cuentas por cobrar en un 76,72%
- Incrementan los inventarios también en forma considerable en un 65,83%
- Los pagos anticipados experimentan una disminución del 18,39%
- Incrementó el grupo de activos fijos en el 1,20%, en forma neta; el crecimiento real se ubica en el 5,00% registrándose en los rubros de vehículos, muebles de oficina y equipo de computo.

PASIVO.-

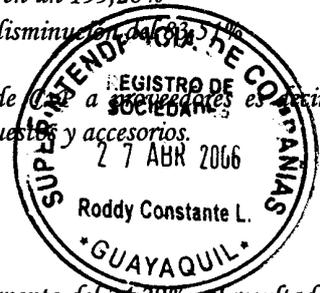
Como resultado del crecimiento de sus operaciones también crecieron sus compromisos de una manera razonable, pudiendo explicarse en el comportamiento de sus cuentas, así:

- Las cuentas por pagar a C/P. experimenta un crecimiento del 87,36%
- Los compromisos con proveedores y acreedores incremento en un 49,27%
- Se registra saldos por pagar a compañías relacionadas, no evidenciadas en el 2004
- Los anticipos recibidos de clientes registra un aumento, en un 29,05%
- Las obligaciones (impuestos y beneficios sociales) incrementa en un 199,28%
- El pasivo no corriente también experimenta una interesante disminución del 88,51%

El crecimiento por endeudamiento obedece principalmente al crecimiento de C/P a proveedores y accesorios, relacionado con un crecimiento del inventario tanto de vehículos, como de repuestos y accesorios.

PATRIMONIO.-

Para concluir con las cuentas del balance, el patrimonio experimenta un incremento del 24,29%, el resultado del ejercicio al igual que el año inmediato anterior es positivo, experimentando un crecimiento del 367,74%, pasando de 137.451 dólares obtenido en el 2004 a 642.912 dólares en el 2005 (luego de participación de trabajadores e impuesto a la renta).



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 53.14% con relación al año inmediato anterior, se debe destacar aquí el crecimiento en todas las líneas del negocio a excepción de vehículos usados, según se puede apreciar en el siguiente cuadro:

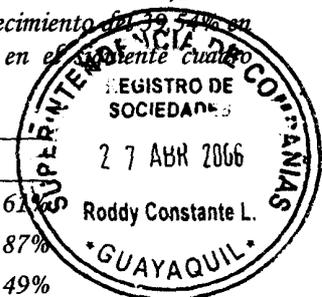
VENTAS	Año 2004	Año 2005	Incremento	%
Vehículos	20,249,506	31,584,941	11,335,434	55.98%
Vehículos usados	44,643	8,929	-35,714	-80.00%
Repuestos	1,665,651	2,188,376	522,725	31.38%
Taller/laton/Chevy	942,158	1,226,676	284,518	30.20%
Accesorios	121,623	250,478	128,856	105.95%
Suman ...	23,023,581	35,259,399	12,235,818	53.14%

En lo relacionado con los ingresos no operacionales también experimentaron un crecimiento importante en el orden del 153,71%, destacándose la participación de facturación por gastos administrativos, ingresos de chevystar, 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 2005 representa el 90,58% experimentando una disminución en 0,16 con respecto al año 2004 que fue del 90,74%. El gasto registra para el año 2005 un crecimiento del 39,54% en forma general destacándose el rubro de "otros", tal como lo podemos apreciar en el siguiente cuadro comparativo con período anterior:

GASTOS	Año 2004	Año 2005	Incremento	%
Administrativos	1,013,323	1,211,995	198,671	19.61%
Ventas	866,874	1,221,128	354,254	40.87%
Otros	288,784	593,427	304,643	105.49%
Suman ...	2,168,981	3,026,549	857,568	39.54%



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.

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

~~Atentamente~~
~~E.P.A. ESTUARDO BANEGAS O.~~
~~Contador Público~~
~~≡ Sanchez~~
~~CPA. Estuardo Banegas O.~~
~~Comisario Principal~~
~~E. Maulme C.A.~~
~~R.N. 25.663~~



Cuenca, 15 de marzo 2006