BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to piso
Telfs.: 2544 024 / 2544 263 / 2552 271 Telefax: (593-2) 2544 263
P.O.Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
IMBAUTO S.A.
Ibarra, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

3. Al 31 de diciembre de 2000, la Compañía tomando como base la resolución No.99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No.310 del 3 de noviembre de 1999, procedió a diferir la pérdida en cambio neta por US$27,665 y amortizarla en el año 2000. En este período la Compañía afectó a resultados US$27,665. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto del mencionado registro fue subvaluar la utilidad neta en el año 2000.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2000, respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de IMBAUTO S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Edf. Banco de Préstamos 8vo piso
Telfs.: 2565 394 / 2561 393 Telefax: (593-4) 2561 433
P.O.Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

BDO

5. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía no ha consolidado su inversión del 100% de las acciones que mantiene en Grupo Norte S.A. – Grunorsa.

6. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2000 han estado fuertemente influenciadas desde años anteriores por un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito y la fuerte caída de la actividad económica del país. En marzo 13 del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció el canje de sucres en circulación por dólares de Estados Unidos de América a una tasa de S/.25.000 por US$1. Como se explica en las políticas de contabilidad significativas, las autoridades establecieron un proceso de conversión de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres a dólares y a partir de esta fecha los registros contables se los mantienen en dólares.

7. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.

BDO Ecuador

Abril 15, 2002
RNAE No. 193

Nancy Gavela – Socia
RNC – 21.874

Imbauto S.A.

Balances Generales

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2001	2000
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	291,789	522,913
Cuentas por cobrar (Nota B)	4,753,279	1,020,498
Inventarios (Nota C)	3,788,582	2,330,280
Gastos pagados por anticipado	62,735	451
Total activos corrientes	8,896,385	3,874,142
Propiedad, muebles y equipos (Nota D)	2,495,487	947,009
Inversiones permanentes (Nota E)	212,877	212,877
Otros activos (Nota F)	813,693	13,693
	12,418,442	5,047,721
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones bancarias (Nota G)	438,000	6,687
Cuentas por pagar (Nota H)	6,793,862	3,522,433
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	159,610	41,609
Impuesto a la renta (Nota J)	149,345	34,187
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	276,932	47,849
Total pasivos corrientes	7,817,749	3,652,765
Pasivo a largo plazo (Nota K)	1,389,098	179,268
Jubilación patronal y desahucio (Nota L)	7,737	6,189
Total pasivos	9,214,584	3,838,222
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota M)	320,000	240,000
Capital adicional (Nota N)	880,672	880,672
Reserva legal (Nota O)	83,723	1,408
Reserva por valuación (Nota P)	1,209,043	-
Utilidades retenidas (Nota Q)	710,420	87,419
Total patrimonio de los accionistas	3,203,858	1,209,499
	12,418,442	5,047,721

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Imbauto S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Ventas de vehículos	34,686,711	10,276,606
Ventas de repuestos y talleres	1,389,409	750,441
	36,076,120	11,027,047
Costo de ventas:		
Costo de ventas de vehículos	30,479,283	(9,082,452)
Costo de ventas de repuestos y talleres	1,097,918	(677,856)
	31,577,201	(9,760,308)
Utilidad bruta en ventas	4,498,919	1,266,739
Gastos de administración	35,044	(19,669)
Gastos de ventas	3,040,315	(829,001)
Utilidad en operación	1,423,560	418,069
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(61,152)	(77,009)
Diferencia en cambio	-	(71,295)
Resultados por exposición a la inflación (Nota R)	-	14,609
Otros egresos, netos de ingresos	(308,210)	(123,687)
	(369,362)	(257,382)
Utilidad antes de participación empleados e impuesto a la renta	1,054,198	160,687
Participación trabajadores (Nota I)	153,173	39,003
Impuesto a la renta (Nota J)	149,345	50,211
Reserva legal	75,168	-
Utilidad neta	676,512	71,473

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Imbauto S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Capital social		
Saldo inicial	240,000	240,000
Pago de capital suscrito y no pagado	80,000	-
Saldo final	320,000	240,000
Capital adicional		
Saldo inicial	880,672	-
Transferencia de reserva por revalorización del patrimonio	-	937,831
Transferencia de reexpresión monetaria	-	(57,159)
Saldo final	880,672	880,672
Reserva por revalorización del patrimonio		
Saldo inicial	-	194,560
Ajustes de corrección monetaria de años anteriores	-	38,122
NEC No. 17	-	705,149
Transferencia a capital adicional	-	(937,831)
Saldo final	-	-
Reserva legal		
Saldo inicial	1,408	1,408
Transferencia de utilidades	7,147	-
Apropiación reserva legal año 2001	75,168	-
Saldo final	83,723	1,408
Reserva por valuación		
Saldo inicial	-	-
Valuación de activos fijos (Nota P)	1,209,043	-
Saldo final	1,209,043	-
Reexpresión monetaria		
Saldo inicial	-	-
NEC No. 17	-	(57,159)
Transferencia a capital adicional	-	57,159
Saldo final	-	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	87,419	(9,448)
NEC No. 17	-	25,394
Transferencia a reserva legal	(7,147)	-
Pago de utilidades a los accionistas	(80,000)	-
Ajuste años anteriores	31,367	-
Ajuste participación trabajadores e impuesto a la renta	2,269	-
Utilidad neta	676,512	71,473
Saldo final	710,420	87,419
Total patrimonio de los accionistas	3,203,858	1,209,499

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Imbauto S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	32,745,757	11,648,498
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(32,698,297)	(10,740,420)
Impuesto a la renta pagado	(34,944)	(16,024)
Intereses ganados	27,625	3,882
Intereses pagados	(88,777)	(80,891)
Otros egresos, netos de ingresos	(308,210)	(172,966)
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de operación	(356,846)	642,079
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, muebles y equipos	(453,043)	(56,113)
Efectivo recibido por venta de propiedad, muebles y equipos	-	18,000
Pagos por aumento de otros activos	-	(200)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(453,043)	(38,313)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias	670,226	(176,530)
Efectivo pagado a accionistas	(91,286)	
Pago por desahucio	(175)	(196)
Dividendos pagados a accionistas	(80,000)	-
Efectivo recibido por pago del capital insoluto	80,000	-
		-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	578,765	(176,726)
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(231,124)	427,040
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	522,913	95,873
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	291,789	522,913

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Imbauto S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2001	2000
Utilidad neta	676,512	71,473
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	144,975	72,194
Amortización	400,000	27,665
Provisión para cuentas incobrables	21,076	38,300
Provisión para protección de valores	-	33,568
Provisión para participación a trabajadores	153,173	39,003
Provisión para impuesto a la renta	149,345	50,211
Provisión para jubilación patronal	1,723	3,183
Utilidad en venta de propiedad, muebles y equipos	-	(5,649)
Resultados por exposición a la inflación	-	(14,609)
Apropiación reserva legal	75,168	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(3,753,857)	(591,691)
Aumento en inventarios	(1,458,302)	(1,850,906)
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	(62,284)	1,317
Aumento en cuentas por pagar	3,366,546	2,782,267
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(70,921)	(14,247)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(356,846)	642,079

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

En el mes de enero de 2001, la Compañía realizó el reavalúo de sus bienes inmuebles, ajustándolos a valor de mercado por un valor neto de US$1,209,043.

La Compañía al 31 de diciembre del 2001, mantiene una obligación por pagar a largo plazo al accionista Sr. Wilson Amador Yepez, por US$1,200,000, producto de la compra de derechos de concesión.

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Descripción del negocio

IMBAUTO S.A., fue constituida el 11 de julio de 1986, en la ciudad de Ibarra - Ecuador. Su objetivo principal es el comercio, en especial, en lo relacionado con vehículos, maquinaria y equipos, así como partes, piezas y repuestos y demás actividades conexas con su objeto.

Operaciones

El Congreso Nacional expidió la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la cual fue publicada en el Registro Oficial No. 34 el 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno del Ecuador resuelve adoptar el modelo económico denominado "dolarización", que consiste en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/.25.000 por cada US$1. Entre las principales reformas incluidas en la mencionada Ley se encuentra la conversión al 31 de marzo del 2000 de los saldos en sucres a US dólares de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 y a partir del 1 de abril del 2000 mantener los registros contables de las empresas y persona obligadas a llevar contabilidad, en US dólares.

Bases de presentación

La Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000, mantiene sus registros contables en dólares, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

El balance general al 31 de diciembre del 2000 fue preparado bajo el esquema de dolarización, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Esta norma fue aplicada a las partidas no monetarias de los estados financieros expresados en sucres a la fecha de transición marzo 31, 2000. La tasa establecida por el Banco Central del Ecuador fue de S/.25.000 por cada US$1.00. Los rubros que conforman los estados de resultados y flujos de efectivo no están sujetos a reexpresión monetaria.

Aplicación del esquema de dolarización

Para el año 2000, mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicios de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, bajo el siguiente procedimiento:

Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, al 31 de marzo del 2000 (fecha de transición), fueron ajustados inicialmente utilizando el índice de ajuste de inflación (32,81%), para las adiciones realizadas durante el período de transición, se aplicó el índice proporcional.

A los activos, pasivos y patrimonio ajustados, se aplicó el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y la fecha de transición.

Los estados financieros al 31 de marzo del 2000, ajustados por los índices de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición se dividió para el tipo de cambio único de S/. 25.000 por dólar, con lo cual se obtienen los estados financieros convertidos a dólares. Estos saldos constituyen la base para iniciar la contabilidad en dólares a partir del 1 de abril del 2000.

Partidas monetarias

Al 31 de marzo del 2000, las cuentas que conforman las partidas monetarias expresadas en sucres han sido divididas para S/.25.000, obteniéndose saldos convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

Flujos de efectivo y saldos iniciales

Para el año 2000, la preparación del estado de flujo de efectivo y la determinación de los saldos iniciales de las partidas no monetarias, con el propósito de aplicar el esquema para la conversión de estados financieros, los saldos de diciembre de 1999 fueron convertidos al tipo de cambio único utilizado en la dolarización a la fecha de transición S/.25.000 por cada US$1.00.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios de vehículos y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos.

Para el año 2000, los inventarios de vehículos y repuestos se actualizaron aplicando a las existencias, el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición (31 de marzo del 2000). El valor así obtenido fue convertido a dólares utilizando un tipo de cambio único.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas de los inventarios de repuestos se determina mediante el método promedio y de los inventarios de vehículos mediante el método LIFO.

Propiedad, muebles y equipos

La propiedad, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2001 se encuentra registrada a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000 de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC). Las adiciones efectuadas a partir de esta fecha se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Para el año 2001, según disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías establecidas en la resolución No. 13 del 10 de agosto del 2000, la Compañía actualizó a valor de mercado sus bienes inmuebles, en base a un avalúo realizado por un perito calificado.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Equipo de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Herramientas	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20%

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre del 2001, las inversiones permanentes se encuentran registradas en base al valor patrimonial proporcional que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 las inversiones se presentan al costo reexpresado al 31 de marzo del año 2000.

La Compañía no ha procedido a consolidar sus inversiones en aquellas empresas cuya participación es mayor al 50%.

Otros activos

Al 31 de diciembre del 2001, los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo reexpresado al 31 de marzo del 2000, de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, a partir de esta fecha las adiciones están registradas a su costo de adquisición. Incluye principalmente obras de arte que mantiene la Compañía y derechos de concesión, las cuales son amortizadas en línea recta en períodos de tres años.

	Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía activó el diferencial cambiario, producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual fue amortizado durante el año 2000.
Arrendamiento mercantil (leasing)	La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos y elevadores rotary. Durante este período se registraron como gastos por arrendamiento US$168,784.
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Se efectúan de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Efectivo	236,032	419,513
	236,032	419,513
Equivalentes de efectivo:		
M.M.Jaramillo Arteaga S.A.:		
Certificado de depósito a plazo con interés anual del 8% y vencimiento en enero 8 del 2002.	54,758	-
Certificados de depósito reprogramados	999	3,400
Certificado de depósito a plazo con interés anual del 9.02% y vencimiento en marzo 8 del 2001.	-	50,000
Certificado de depósito a plazo con interés anual del 9% y vencimiento en enero 26 del 2001.	-	50,000
	291,789	522,913

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2001	2000
Clientes		3,655,762	632,462
Impuesto al Valor Agregado – Crédito Fiscal		290,842	200,187
Compañías relacionadas (Nota S)		364,011	156,884
Cuentas por cobrar accionistas		282,930	39,765
Cuentas por cobrar terceros		111,887	-
Cheques protestados		70,222	31,761
Ministerio de Finanzas		-	11,921
Empleados	(1)	5,141	1,306
Otras		5,753	6,643
		4,786,548	1,080,929
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		33,269	60,431
		4,753,279	1,020,498

(1) Al 31 de diciembre del 2000 y 2001, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	60,431	22,131
Provisión del año	21,076	38,300
Castigos	48,238	-
Saldo final	33,269	60,431

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Vehículos	3,416,033	2,131,325
Repuestos	372,549	198,955
	3,788,582	2,330,280

D. Propiedad, muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Terrenos	1,238,166	223,390
Edificios	1,325,998	726,348
Muebles y enseres	90,986	89,933
Herramientas	86,159	67,726
Vehículos	62,441	62,441
Equipo de computación	81,426	57,695
Equipo de oficina	36,264	33,513
Construcciones en curso	355,748	633
	3,277,188	1,261,679
Menos depreciación acumulada	781,701	314,670
	2,495,487	947,009

El movimiento de propiedad, muebles y equipos, fue como sigue:

		2001	2000
Costo ajustado:			
Saldo inicial		1,261,679	464,202
Compras		453,043	56,113
Incremento por avalúo	(1)	1,562,466	-
Ventas		-	15,768
Ajuste por corrección monetaria		-	35,282
NEC No. 17		-	721,850
Saldo final		3,277,188	1,261,679

		2001	2000
Depreciación acumulada ajustada:			
Saldo inicial		314,670	130,492
Gasto del año		144,975	72,194
Ajuste años anteriores		(31,367)	-
Incremento por avalúo	(1)	353,423	-
Ventas		-	3,417
NEC No. 17		-	115,401
Saldo final		781,701	314,670

(1) Al 31 de diciembre de 2001, tomando como base la Resolución No. 00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto de 2000, la Compañía registró sus bienes inmuebles a valor de mercado, el cual ha sido realizado por un perito calificado.

E. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	2001 costo ajustado	2000 costo ajustado
Cofiec S.A.	(1)	0.06	-	-	2,340	2,340
Moinsa S.A.		20.00	(*)	800	9,323	9,323
Grunorsa S.A.		100.00	(*)	400	234,782	234,782
					246,445	246,445
Provisión para protección de valores:						
Grunorsa S.A.					33,568	33,568
					212,877	212,877

(*) Información no disponible al 31 de diciembre del 2001.

(1) La Compañía al 31 de diciembre del 2000 y 2001, no dispuso de los estados financieros de Cofiec S.A. en la cual mantiene inversiones, con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional y presentar en los libros el valor menor entre el costo ajustado y el valor patrimonial proporcional.

F. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2001	2000
Garantías		200	200
Cuadros decorativos		13,493	13,493
Derechos de concesión		1,200,000	-
Diferencia en cambio	(1)	-	27,665
		1,213,693	41,358
Menos amortización acumulada		400,000	27,665
		813,693	13,693

(1) Por disposiciones de la Superintendencia de Compañías al 31 de diciembre de 1999, la Compañía activó el diferencial cambiario producto de la actualización de los activos y pasivos en moneda extranjera, el cual fue amortizado durante el año 2000. En este período la Compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2001	2000
Costo ajustado:		
Saldo inicial	41,358	24,191
Adiciones	1,200,000	200
Baja diferencial cambiario	27,665	-
Ajuste por corrección monetaria	-	2,840
NEC No.17	-	14,127
Saldo final	1,213,693	41,358

	2001	2000
Amortización acumulada ajustada:		
Saldo inicial	27,665	-
Gasto del año	400,000	27,665
Baja diferencial cambiario	27,665	-
Saldo final	400,000	27,665

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2001	2000
Produbank:			
Préstamo con un interés anual de 15%, con vencimiento en marzo 28 del 2002	(1)	200,000	-
Produbanco:			
Préstamo con interés anual del 15% y vencimientos entre enero a marzo del 2002	(1)	238,000	-
Pichincha:			
Préstamo con un interés anual de 15%, con vencimiento en marzo 28 del 2001	(2)	-	6,687
		438,000	6,687

(1) Préstamos garantizados sobre firmas.

(2) Hipoteca abierta sobre las instalaciones de Imbauto S.A. de Ibarra y Otavalo.

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Documentos por pagar vehículos	4,983,296	2,006,107
Anticipos de clientes	621,164	879,989
Compañías relacionadas (Nota S)	65,657	255,650
Cuentas por pagar accionistas	9,394	100,680
Proveedores	144,197	81,682
Proveedores de servicios y suministros	638,033	81,215
Tecniseguros	223,806	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	1,861	-
Retenciones en la fuente e IVA	95,025	61,791
Otros	11,429	55,139
	6,793,862	3,522,433

I. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2001	2000
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	2,606	829
Provisión del año	14,387	5,498
Pagos efectuados	10,556	3,721
Saldo final	6,437	2,606
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	39,003	-
Ajuste participación año 2000	(3,026)	
Provisión del año	153,173	39,003
Pagos efectuados	35,977	-
Saldo final	153,173	39,003
	159,610	41,609

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta ha sido calculada aplicando las tasas del 15%, 25% para el año terminado el 31 de diciembre del 2001 y del 25% al 31 de diciembre del 2000.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que para el año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Para el ejercicio fiscal 2000 se estableció la tasa impositiva del 25% para sociedades, se redujo la tasa del impuesto a la circulación de capitales al 0,8%. La Ley para la Promoción de la Inversión y de la Participación Ciudadana (Trole II) derogó la vigencia del Impuesto a la Circulación de Capitales a partir del 1 de enero del 2001.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2001	2000
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	1,054,198	160,687
Más 0.8% de impuesto a la circulación de capitales pagado	-	20,170
Más gastos no deducibles	24,959	99,160
Menos amortización de pérdidas	58,000	20,000
Base para la participación de trabajadores	1,021,157	260,017
15% participación de trabajadores	153,173	39,003
Pasan:	867,984	221,014

Concepto	2001	2000
Vienen:..	867,984	221,014
Utilidad después de participación de trabajadores	867,984	221,014
Menos 0.8% de impuesto a la circulación de capitales pagados	-	20,170
Base imponible	867,984	200,844
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	676,512	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	101,477	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	191,472	200,844
Impuesto a la renta afectado por el 25%	47,868	50,211
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	149,345	50,211

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2001	2000
Saldo inicial	34,187	-
Ajuste impuesto a la renta año 2000	757	-
Provisión del año	149,345	50,211
Pagos efectuados	34,944	16,024
Saldo final	149,345	34,187

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2001	2000
GMAC del Ecuador S.A.			
Préstamo por US$400,000, al 14.25% anual, con pagos mensuales y vencimiento en mayo 2 de 2003.	(1)	286,762	
Banco del Pichincha C.A.			
Préstamo por US$96,000, al 16% de interés anual, con pagos mensuales y vencimiento en junio del 2002.	(2)	26,932	74,781
		313,694	74,781
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo		276,932	47,849
		36,762	26,932
Otros acreedores	(3)	1,352,336	152,336
		1,389,098	179,268

(1) Este crédito esta garantizado mediante aval del señor Wilson Amador Yépez.

(2) Este préstamo está garantizado con hipoteca abierta a favor del Banco del Pichincha C.A. sobre las instalaciones de Imbauto S.A. en Ibarra y en Otavalo.

(3) Incluye un préstamo realizado por el Sr. Rubén Terán, con una tasa de interés anual del 12%, pagaderos mensualmente y con vencimiento en febrero 17 del 2002.

Imbauto S.A. garantiza el crédito a través de la entrega de "Certificados de producción de vehículos nacionales" o "Pedimentos de aduana de vehículos importados" que formaren parte de su inventario, por un monto mínimo de US$260,000, los cuales deberán ser canjeados periódicamente.

Adicionalmente, se registra el valor pendiente por pagar al Sr. Wilson Amador Yépez por 1,200,000, esta obligación no genera intereses y su vencimiento es en diciembre de 2002.

L. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

	2001	2000
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	5,121	1,938
Provisión del año	1,723	3,183
Saldo final	6,844	5,121
Desahucio:		
Saldo inicial	1,068	1,264
Pagos	175	196
Saldo final	893	1,068
	7,737	6,189

M. Capital social

En el mes de marzo del 2001, se canceló el capital insoluto por 80,000, quedando el capital social al 31 de diciembre del 2001 constituido por 8,000,000 de acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 0.04 centavos de dólar cada una.

Al 31 de diciembre de 2000, el capital estaba constituido por 6 millones de acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de mil sucres cada una. Con fecha 12 de abril del 2001, la Superintendencia de Compañías aprobó la conversión de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, del capital suscrito.

N. Capital adicional

Para el año 2000, los saldos acreedor y deudor de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización. Han sido transferidos a esta cuenta.

El efecto de la aplicación de la NEC 17 al 31 de marzo del 2000, fue como sigue:

	Reserva revalorizacion del patrimonio	Reexpresión monetaria	Capital adicional
Saldo inicial	194,560		
Ajustes años anteriores	38,122	-	
Inventarios	-	47,889	
Propiedad, muebles y equipos	-	499,383	
Inversiones permanentes	-	22,537	
Otros activos	-	6,793	
Patrimonio de los accionistas	705,149	(633,761)	
Transferencia a capital adicional	(937,831)	57,159	880,672
	-	-	880,672

O. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la ley.

P. Reserva por valuación

Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de propiedad, muebles y equipos por 1,209,043, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha agosto 10 del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.

El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito; pudiendo ser objeto de compensación con los cargos diferidos provenientes de la activación del diferencial cambiario en el ejercicio 1999, resultante de la corrección monetaria de los activos y pasivos de las empresas; de capitalización, compensación de pérdidas o el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria o devolución en caso de liquidación de la Compañía.

Q. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

R. Resultado por exposición a la inflación

Al 31 de diciembre del 2000, se registra como contrapartida de los ajustes de la corrección monetaria integral a los estados financieros.

El efecto de la aplicación de la corrección monetaria, se resume a continuación:

	2000
Inventarios	(4,193)
Propiedad, muebles y equipos	107,066
Inversiones permanentes	1,184
Otros activos	7,334
Patrimonio de los accionistas	(96,782)
	14,609

S. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2001	2000
Cuentas por cobrar (Nota B)		
Autoventas WAY S.A.	44,301	111,332
Grupo Norte S.A. - Grunorsa	295,141	45,238
Belritop S.A.	24,569	314
	364,011	156,884
Cuentas por pagar (Nota H)		
Autoventas Way S.A.	-	221,683
Motores Internacionales S.A. – Moinsa	65,657	33,967
	65,657	255,650

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Año terminado en diciembre 31,	2001	2000
Ventas:		
Autoventas WAY S.A.:		
Ventas de repuestos y servicios de taller	-	3,789
	-	3,789
Costos y Gastos:		
Motores Internacionales S.A. – Moinsa:		
Prestación de servicios de personal	292,166	145,100
Autoventas WAY S.A.:		
Arriendos	362,800	42,000
Publicidad, propaganda y diseño	156,000	30,000
Manejo y comercialización de imagen	-	66,000
Diseño y manejo del taller	1,833	36,000
Compra de inventarios	-	195,373
	812,799	514,473

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con tercero.

T. Contratos

Contrato de Concesión de Marca

Con fecha 26 de julio de 1999, se suscribe un contrato entre la Compañía y General Motors del Ecuador S.A., con una vigencia de 2 años 5 meses (Nota W), el objeto principal es el de establecer un compromiso, donde Genereal Motors del Ecuador S.A. (GM) autoriza a Imbauto S.A. para vender y dar servicio a los productos (vehículos motorizados, repuestos y accesorios) de GM y concede el derecho no exclusivo de:

- Adquirir vehículos motorizados nuevos distribuidos por GM Ecuador para la reventa y que estén identificados en cualquier apéndice de vehículos motorizados de GM así como sus repuestos y accesorios relacionados;

- Identificarse como Concesionario Chevrolet Autorizado, en la forma y en los lugares aprobados por GM.

Contrato de financiamiento para comercialización de vehículos

Con fecha 1 de febrero de 1998, se suscribe un contrato entre la Compañía y G.M.A.C. del Ecuador S.A., cuyo objeto es el de ayudar a Imbauto S.A. a financiar la adquisición de vehículos de las marcas de General Motors, comprometiéndose para el efecto a pagar por cuenta de Imbauto S.A. el precio de los inventarios a sus respectivos proveedores.

G.M.A.C. del Ecuador S.A. conviene en conceder a Imbauto S.A. una línea de crédito mercantil, por convenir a sus intereses y acepta que G.M.A.C. del Ecuador S.A. le financie la adquisición de los vehículos. La vigencia de este contrato es indefinida.

GMAC del Ecuador S.A. para efectos de garantizar la restitución de los valores que por cuenta de Imbauto S.A. canceló, podrá exigir a la Compañía una garantía real prendaria sobre los productos (vehículos motorizados, repuestos y accesorios) que le fueron entregados (Nota U).

U. Garantías otorgadas

La Compañía mantiene una carta de garantía otorgada por el Banco del Pichincha con fecha 12 de diciembre del 2000, por un valor de US$500,000 a favor de G.M.A.C. del Ecuador S.A., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato de Financiamiento entre Imbauto S.A. y G.M.A.C. del Ecuador S.A., firmado el 1 de febrero de 1998. (Nota T).

V. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2000, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2001.

W. Eventos subsecuentes

Renovación Contrato de Concesión de Marca:

Actualmente se encuentra en trámite la firma del contrato de renovación de la concesión de marca con General Motors del Ecuador S.A., el cual ha sido suscrito con fecha 1 de enero del 2002.