

Ibarra, 27 de abril del 2.010



Señores

Presidente, Miembros del Directorio, Gerente, y
Accionistas de la empresa IMBAUTO S.A.
Ciudad.-

Distinguidos Accionistas:

Con sujeción a lo dispuesto en la Ley de Compañías, presento a consideración de la mesa directiva y a los señores accionistas que conforman la Junta General de IMBAUTO S.A., el informe de Comisario correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009.

El presente informe se ha configurado sobre la base a la revisión y análisis de actas de la Junta General de Accionistas y actas de reuniones de Directorio que se realizaron durante el periodo 2.009, y lo pertinente a los estatutos y reglamentos de la compañía.

En mi opinión los Administradores responsables por la dirección de la empresa han cumplido con normas legales, estatutarias, así como resoluciones de la Junta General de Accionistas y decisiones tomadas por el Directorio.

Los libros de las actas de la Junta General y de Directorio, el libro de acciones y accionistas, comprobantes y registros contables se llevan de conformidad a disposiciones legales.

Las políticas y procedimientos de control interno adoptadas por la administración, son adecuadas y suficientes en concordancia al nivel de desarrollo organizacional de IMBAUTO S.A., lo que permite generar información financiera oportuna y fiable como base para la toma de decisiones administrativas.

El control interno es el sistema ejecutado por la alta administración, que incluye la diligencia de todo el personal de la empresa para provocar un ambiente favorable en que las operaciones de toda organización en forma integral se cumplan en forma eficiente y efectiva, incide en la confiabilidad de la información financiera y de gestión, promueve la protección de los activos, e insta al cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en nuestro país.

El informe se sustenta sobre la base de pruebas utilizando el juicio y criterio profesional de los aspectos relevantes, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados

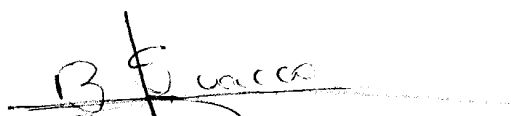
financieros, adicionalmente incluye la evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en el ejercicio y sus consistencias con el año precedente; en conjunto proporcionado una base razonable en la expresión de una opinión.

En mi opinión los estados financieros (no consolidados) de IMBAUTO S.A., presentan razonablemente la posición financiera y el resultado de sus operaciones del ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2.009 conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normativa legal vigente en el país, modificados por normas emanadas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación a los Estados Financieros.

Las acciones desplegadas en la gestión de la administración para el ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2.009 se ha ejecutado con diligencia cumpliendo con las doctrinas de una buena administración.

La Junta General de Accionistas de IMBAUTO S.A., no ha requerido garantías de los Administradores y Gerente General; sus designaciones están sustentadas en su experiencia profesional, demostración de competencias e integridad personal.

Atentamente,



Dr. Benito Scacco F. CPA

COMISARIO PRINCIPAL DE IMBAUTO S.A.

IMBAUTO S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009

ACTIVOS	NOTAS	2.008	2.009	VARIACIÓN
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y equivalente a caja	1	1.010.510	1.789.528	779.018
Cuentas y Documentos por cobrar clientes	2	6.779.049	6.557.806	-221.243
Cuentas y Documentos por cobrar a compañías relacionadas	3	2.346.496	965.766	-1.380.730
Inventarios	4	6.051.218	5.629.944	-421.274
Impuestos		235.769	296.686	60.917
Otras Cuentas por Cobrar y Gastos pagados por anticipado		331.466	362.042	30.576
Provisión para cuentas incobrables		-178.837	-232.273	-53.436
Total Activos Corrientes		16.575.671	15.369.499	-1.206.172
ACTIVOS A LARGO PLAZO				
Documentos y Cuentas por Cobrar Largo Plazo		23.474	353.929	330.455
Inversiones en Acciones	5	930.276	1.929.583	999.307
Propiedades y Equipos menos depreciación acumulada	6	4.665.068	6.124.416	1.459.348
Otros Activos		1.108.310	1.026.524	-81.786
TOTAL ACTIVOS		23.302.799	24.803.951	1.501.152
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones bancarias	7	4.678.245	9.028.390	4.350.145
Documentos y Cuentas por pagar Proveedores	8	9.664.327	3.485.352	-6.178.975
Compañías relacionadas			210.108	210.108
Anticipos clientes		423.778	68.774	-355.004
Otras	9	1.646.494	1.222.585	-423.909
Total pasivos corrientes		16.412.844	14.015.209	-2.397.635
PASIVOS ACUMULADOS				
Beneficios Sociales	10	411.115	502.511	91.396
Impuestos por Pagar		481.119	352.990	-128.129
TOTAL PASIVO CORRIENTE		17.305.078	14.870.710	-2.434.368
PASIVO A LARGO PLAZO				
Obligaciones Bancarias		515.925	318.484	-197.441
Obligaciones Sociales		189.419	206.724	17.305
TOTAL PASIVO		18.010.422	15.395.918	-2.614.504
PATRIMONIO				
Capital Social	11	4.400.000	4.400.000	0
Aportes para futuras capitalizaciones			2.030.000	2.030.000
Reserva Legal		213.853	293.634	79.781

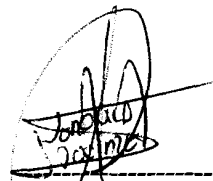
Reserva de Capital		43.395	43.395	0
Reserva por Valuación	12	56.540	1.758.403	1.701.863
Utilidades retenidas Años Anteriores		578.589	164.571	-414.018
Utilidad del Ejercicio			718.030	
TOTAL PATRIMONIO		5.292.377	9.408.033	4.115.656
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		23.302.799	24.803.951	1.501.152



Santiago Amador
Gerente General



Patricio Paucar
Gerente Financiero



Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009

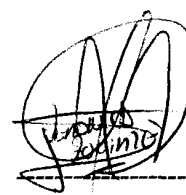
	NOTAS	2.008	%	2.009	%
VENTAS NETAS	13	50.007.199,00	100	56.842.894,00	100
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		43.480.265,00	86,95	49.514.875,00	87,11
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		6.526.934,00	13,05	7.328.019,00	12,89
GASTOS DE OPERACIÓN					
GASTOS DE VENTA		2.717.933,00	5,44	3.130.872,00	5,51
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		2.498.891,00	5,00	2.334.133,00	4,11
UTILIDAD EN OPERACIÓN		1.310.110,00	2,62	1.863.014,00	3,28
INGRESOS (EGRESOS)					
INGRESOS POR VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL		457.331,00	0,91	51.077,00	0,09
OTROS EGRESOS, NETO		1.025.500,00	2,05	725.121,00	1,28
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		1.042.320,00	2,08	888.591,00	1,56
PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES		108.587,00	0,22	133.289,00	0,23
IMPUESTO A LA RENTA	14	135.922,00	0,27	295.281,00	0,52
UTILIDAD NETA DEL AÑO		460.021,00	0,92	797.811,00	1,40



Santiago Amador
Gerente General



Patricio Paucar
Gerente Financiero



Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.008	2.009	VARIACIÓN
UTILIDAD NETA DEL AÑO			
MÁS/(MENOS) CARGOS A RESULTADOS QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
	460.021	797.811	337.790
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	56.488	57.102	614
PROVISIÓN PARA OBSOLENCIA DE INVENTARIOS	4.000		-4.000
DEPRECIACIÓN DEL AÑO	350.683	364.509	13.826
AMORTIZACIÓN DE PLUSVALÍA MERCANTIL	24.543	51.146	26.603
OBLIGACIONES SOCIALES - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	116.454	65.670	-50.784
VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	-51.077	-457.331	-406.254
 CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR	-379.042	1.506.814	1.885.856
INVENTARIOS	1.043.545	421.274	1.464.819
OTROS ACTIVOS	-992.636	30.640	1.023.276
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR	2.263.048	6.747.780	-9.010.828
PASIVOS ACUMULADOS	389.739	-36.734	-426.473
OBLIGACIONES SOCIALES-JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	-13.452	-48.365	-34.913
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1.185.224</u>	<u>3.995.244</u>	<u>-5.180.468</u>
 FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
INVERSIONES EN ACCIONES (INCLUYE U.S\$450,000 DE APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES EN SU SUBSIDIARIA DISMARKLUB S.A.)	82.636	-541.975	-624.611
ADICIONES DE PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	-153.958	-121.994	31.964
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>-71.322</u>	<u>-663.969</u>	<u>-592.647</u>
 FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	-16.284	-330.455	-314.171
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DE OBLIGACIONES BANCARIAS	-729.226	4.350.145	5.079.371
DISMINUCIÓN EN OBLIGACIONES BANCARIAS (LARGO PLAZO)	-16.885	-197.441	-180.556
APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES		2.030.000	2.030.000
PAGO DE DIVIDENDOS		-414.018	-414.018
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>-762.395</u>	<u>5.438.231</u>	<u>6.200.626</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	351.507	779.018	427.511
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	659.003	1.010.510	351.507
EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>1.010.510</u>	<u>1.789.528</u>	<u>779.018</u>

Santiago Amador
Gerente General

Patricio Paucar
Gerente Financiero

Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2009

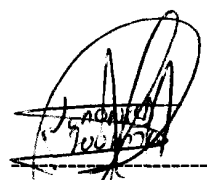
	CAPITAL SOCIAL	APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZAC IONES	RESERV LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR VALUACIÓ N	UTILIDADE S RETENIDAS	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2008	4.400.000		167.851	43.395	56.540	164.570	4.832.356
Utilidad Neta del Año						460.021	460.021
Apropiación de reserva legal			46.002			-46.002	0
Saldos al 31 de dic. 2008	4.400.000	0	213.853	43.395	56.540	578.589	5.292.377
							0
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de abril del 2009:						-414.018	-414.018
Resolución de la Junta General de Accionistas del 23 de septiembre del 2009:							0
Revalúo técnico de activos					1.701.863		1.701.863
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de noviembre del 2009:							0
Aporte en efectivo para futuras capitalizaciones		2.030.000					2.030.000
Utilidad neta del año						797.811	797.811
Apropiación de reserva legal			79.781			-79.781	0
Saldos al 31 de diciembre del 2009	4.400.000	2.030.000	293.634	43.395	1.758.403	882.601	9.408.033



Santiago Amador
Gerente General



Patricio Paucar
Gerente Financiero



Verónica Aguirre
Contadora

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD RELEVANTES

NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO

La empresa IMBAUTO S.A. se construyó el 11 de julio de 1986 en la ciudad de Ibarra provincia de Imbabura su objeto social es pertinente a la comercialización de vehículos, así como partes, piezas y repuestos; adicionalmente la empresa cuenta con la facultad de importar, comercializar y distribuir grasas, lubricantes y combustibles; y como un servicio colateral lo relacionado con el mantenimiento, enderezada y reparación de vehículos.

Las operaciones preponderantes de IMBAUTO por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2.009 se constituyen en la comercialización de vehículos marca Chevrolet y post-venta para sus clientes. Para el efecto la empresa cuenta con convenios con General Motors del Ecuador S.A

BASE DE PRESENTACIÓN

La compañía lleva sus registros contables y emite sus estados financieros en dólares. En concordancia con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas demandan que la administración efectúe ciertas estimaciones y apliquen ciertos supuestos que afectan la valuación de ciertas partidas reveladas en el Balance General y el Estado de Resultados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2.009, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

La empresa ha procedido a valorar sus inventarios al costo de adquisición y no excede su valuación a los valores del mercado. El costo de venta de los inventarios de repuestos es generado con el método promedio ponderado.

VALUACIÓN DE PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las incorporaciones de Propiedad, muebles y Equipo realizados a partir de marzo del 2.000 se han reconocido al costo de adquisición; y respecto a las incorporaciones con fecha anterior a marzo del 2000 se encuentran registrados a su costo re expresado; y a valores de mercado para Edificios con sujeción a disposiciones legales. Con fecha 23 de septiembre del 2009, se celebra la Junta General de Accionistas, en la misma se conoció y aprobó el registro de avalúos de terrenos, incorporando el valor de US\$ 734.169, y de rubro edificios e instalaciones incorporando el valor US\$ 967.694. Estudio técnico realizado por profesionales calificados por la Superintendencia de Compañías.

DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Aplicando el concepto financiero la compañía recupera el valor de sus activos fijos aplicando la depreciación, al constituirse en un gasto no erogable que afecta al estado de resultados. Las tasas de depreciación aplicadas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009 adoptando el método de línea recta son los siguientes:

ACTIVOS:	TASAS	VIDA ÚTIL
EDIFICIOS	5%	20
MUEBLES Y ENSERES	10%	10
EQUIPOS DE OFICINA	10%	10
INSTALACIONES	10%	10
HERRAMIENTAS	10%	10
VEHÍCULOS	20%	5
EQUIPO DE COMPUTACIÓN	33.33%	3

ARRENDAMIENTO MERCANTIL

La compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil cuyos cánones se han afectado a resultados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009 en función de su devengamiento. Durante el ejercicio 2009 la Compañía afectó al estado de resultados el valor de US\$ 88.480. Lo pertinente para el ejercicio 2008 por concepto de arrendamiento mercantil se afectó al estado de resultados US\$ 162.324.

IMBAUTO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009.

NOTA 1. CAJA- BANCOS

Se expresa en el Balance General el efectivo disponible y saldos de las diferentes cuentas bancarias que la empresa mantiene sin restricción alguna, de uso competente al giro del negocio.

NOTA 2. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES.

Los saldos de cuentas por cobrar revelados en el Balance General se demuestran:

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE			
	2008	2009	Variación
CLIENTES CORTO PLAZO	6.779.049	6.557.806	-221.243
CLIENTES LARGO PLAZO	<u>23.474</u>	<u>353.929</u>	<u>330.455</u>
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	6.802.523	6.911.735	109.212

La compañía financia directamente la cartera de clientes, transacción garantizada por los vehículos de referidos clientes transferidos al patrimonio autónomo del fideicomiso Imbauto Automotores, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2009 es de U.S. \$ 4.646.596 y cuyo beneficiario es la compañía.

La cartera de clientes revelada al 31 de diciembre del 2009 tiene un costo financiero para el cliente del 15.45%, para el ejercicio 2008 este costo financiero fue del 16%, condición que provoca ingresos por intereses para IMBAUTO S.A. por aproximadamente U.S. \$ 356.000; para el ejercicio 2008 los ingresos por intereses sumaron U.S. \$230.000; registrando vencimientos promedio de hasta dos años.

DESCOMPOSICIÓN DE LA CARTERA CLIENTES.

CONCEPTO	SALDOS POR COBRAR AL 31 DE DICIEMBRE		VARIACIÓN
	2008	2009	
POR VENTA DE VEHÍCULOS	3.929.503	4.510.905	581.402
POR VENTA DE PARTES Y ACCESORIOS	434.818	423.677	-11.141
POR VENTA DE LLANTAS	1.176.439	979.620	-196.819
SERVICIOS DE TALLERES	418.184	563.802	145.618
VENTA DE VEHÍCULOS USADOS Y OTROS	843.579	433.731	-409.848
TOTAL CARTERA:	6.802.523	6.911.735	109.212

La cartera proveniente de la venta de vehículos corresponde al 65.26% de la cartera total para el ejercicio 2009; para el ejercicio 2008 la cartera por venta de vehículos representa el 57.77%.

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS.

El resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas se ilustra a continuación:

COMPAÑÍA	2008	2009	VARIACIÓN
Dismarkclub S.A	775.427	381.793	-393.634
Autoventas Way W Amador Y S.A	727.370	184.214	-543.156
Shoppingmall Administracion S.A	1.050	27.162	26.112
Motores Internacionales Moinsa S.A	14.764	18.517	3.753
Grupo Norte S.A Grunorsa	256.965	1.320	-255.645
Gassa Grupo Automotriz S.A	41.164		-41.164
	1.816.740	613.006	-1.203.734
OTROS RELACIONADOS			
Varios Accionistas	529.756	352.760	-176.996
TOTAL	2.346.496	965.766	-1.380.730

Los documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas no ostentan un costo financiero, y no se encuentran definidos los plazos para su recuperación; sin embargo la administración estima que son valores susceptibles de recuperarse en el corto plazo.

Condición particular se observa en la empresa Autoventas Way W Amador Y S.A, que ha otorgado una garantía de terreno y edificios por U.S. \$ 12.060.060 a favor de la compañía por una línea de crédito, otorgada por el Banco del Pacífico.

En referencia a las otras compañías relacionadas no se han otorgado ni recibido garantías, con excepción de la descrita en el párrafo anterior.

NOTA 4. INVENTARIOS.

Los rubros que configuran el realizable con las partidas de inventarios se muestran a continuación:

	2008	2009	VARIACIÓN
VEHÍCULOS	3.643.488	3.970.549	327.061
PARTES Y ACCESORIOS	913.447	988.828	75.381
LLANTAS	1.342.755	464.643	-878.112
OTROS	177.624	215.844	38.220
	6.077.314	5.639.864	-437.450
Provisión para Obsolescencia de Inventarios	-26.096	-9.920	16.176
	6.051.218	5.629.944	-421.274

Los inventarios se presentan al costo histórico utilizando el método de valoración promedio para valuar las salidas de referidos inventarios, procedimiento utilizado para productos terminados, repuestos, accesorios, suministros y materiales; su valoración no excede al valor neto de realización.

Los valores monetarios expresados en los inventarios de la compañía, no están afectados por gravamen alguno.

NOTA 5. INVERSIONES A LARGO PLAZO.

Las Inversiones a Largo Plazo que mantiene la empresa en compañías asociadas se muestra:

2008

ENTIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
COMPAÑÍA SUBSIDIARIA		
DISMARKLUB S.A.	95,00%	COMERCIALIZADORA EXCLUSIVA DE LUBRICANTES MARCA "MOBIL"
OTRAS COMPAÑÍAS		
SOCIEDAD FINANCIERA PROINCO S.A.	24,84%	ENTIDAD FINANCIERA
OTROS		

2008

ENTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR EN LIBROS	CARGO A RESULTADOS
COMPAÑÍA SUBSIDIARIA				
DISMARKLUB S.A.	626.111	676.697	676.697	50.586
OTRAS COMPAÑÍAS				
SOCIEDAD FINANCIERA PROINCO S.A.	236.705	236.705	236.705	491
OTROS			16.874	
SUMAN:			930.276	51.077

2009

ENTIDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	ACTIVIDAD PRINCIPAL
COMPAÑÍA SUBSIDIARIA		
DISMARKLUB S.A.	95%	COMERCIALIZADORA EXCLUSIVA DE LUBRICANTES MARCA "MOBIL"
OTRAS COMPAÑÍAS		
SOCIEDAD FINANCIERA PROINCO S.A.	24.84%	ENTIDAD FINANCIERA
OTROS		

2009

ENTIDAD	VALOR NOMINAL	VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL	VALOR EN LIBROS	CARGO A RESULTADOS
COMPAÑÍA SUBSIDIARIA				
DISMARKLUB S.A.	1.076.111	1.518.474	1.518.474	391.776
OTRAS COMPAÑÍAS				
SOCIEDAD FINANCIERA PROINCO S.A.	236.705	246.387	246.387	9.681
OTROS			164.722	55.874
SUMAN:			1.929.583	457.331

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, la administración a procedido a la valoración de sus inversiones en acciones con el valor patrimonial proporcional, provocando cargo a resultados para el ejercicio 2009 por el valor de U.S. \$ 457.331, y para el ejercicio 2008 el cargo a resultados ascendió a U.S. \$ 51.077.

Con fecha 15 de septiembre del 2009 se celebra la Junta General de Accionistas, en que la compañía autorizó efectuar un aporte para futuras capitalizaciones a favor de su subsidiaria Dismarkclub S.A. por U.S. \$ 450.000; referido aporte se efectuó mediante compensación de cuentas.

El 18 de febrero del 2008 la Compañía efectuó la venta de aproximadamente el 75% de las acciones que mantenía en esta entidad por un monto de U.S \$ 708.747.

NOTA 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS.

Los rubros de propiedades y equipos revelados en el Balance General, se describen a continuación:

	2008	2009	VARIACIÓN
Edificio e Instalaciones	4.154.110	5.198.404	1.044.294
Muebles de Oficina	274.110	275.393	1.283
Equipos de Cómputo y electrónicos	401.230	414.913	13.683
Maquinaria y Equipos	31.631	100.881	69.250
Vehículos	238.064	203.443	-34.621
Herramientas	519.828	527.444	7.616
	<u>5.618.973</u>	<u>6.720.478</u>	<u>1.101.505</u>
MENOS:			
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	-	-	
	<u>2.492.136</u>	<u>2.820.462</u>	<u>-328.326</u>
TERRENOS	1.476.220	2.210.389	734.169
CONSTRUCCIONES EN CURSO	48.000		-48.000
OTROS MENORES	14.011	14.011	0
	<u>4.665.068</u>	<u>6.124.416</u>	<u>1.459.348</u>

Con fecha 23 de septiembre del 2009, se celebra la Junta General de Accionistas de IMBAUTO S.A., en la misma se conoció y aprobó el registro de avalúo realizado por profesionales calificados por la Superintendencia de Compañías. El informe técnico se reconoce en la contabilidad de la empresa expresado en un incremento del terreno por US\$ 734.169; y mayor valor del edificio US\$ 967.694; en contra partida se afectó la cuenta de naturaleza patrimonial Reserva por Valuación por el valor de US\$ 1.701.863. Como resultado de este proceso de evaluación, la depreciación acumulada de edificios e instalaciones al 30 de septiembre del 2009 fueron eliminadas contra el valor bruto en libros de dichos activos, siendo el monto neto restablecido al valor del avalúo. A partir del 1ro. de octubre del 2009 la compañía deprecia sus propiedades con base en la vida útiles estimadas por el perito valuador.

El resto de activos se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares según lo establecido en la NEC 17.

NOTA 7. OBLIGACIONES FINANCIERAS.

Como fuente de financiamiento externo la empresa ha contratado obligaciones con entidades financieras como se demuestra:

2008

ENTIDAD	TASA DE INTERÉS ANUAL	PORCIÓN	
		CORRIENTE	LARGO PLAZO
BANCO INTERNACIONAL S.A.	9,33-9,66	2.182.969	179.061
BANCO DEL AUSTRO S.A.	9,02	408.670	
BANCO PICHINCHA C.A.	9,29-9,65	604.899	
BANCO PROMERICA S.A.	11,08-11,61	256.815	
BANCO DE LA PRODUCCIÓN PRODUBANCO S.A.	8,92-10,69	1.224.892	336.864
TOTAL:		4.678.245	515.925

2009

ENTIDAD	TASA DE INTERÉS ANUAL	PORCIÓN	
		CORRIENTE	LARGO PLAZO
BANCO INTERNACIONAL S.A.	8,98-9,33	3.594.530	
BANCO DEL AUSTRO S.A.	11,23-13	381.516	318.484
BANCO PICHINCHA C.A.	9,41-9,74	699.867	
BANCO PROMERICA S.A.	8,99	211.462	
BANCO DE LA PRODUCCIÓN PRODUBANCO S.A.	9,12	4.141.015	
TOTAL:		9.028.390	318.484

Las operaciones de crédito con el Banco Internacional S.A., ostentan vencimientos comprendidos entre marzo y noviembre del 2010. Operaciones que se encuentran garantizadas por facturas Y cheques posfechados de clientes de la compañía por US\$ 3.249.725, garantías en propiedades y equipos por US\$ 98.000, y pagarés con vencimientos sucesivos por US\$ 197.436.

Con el Banco del Austro S.A. existen dos operaciones de crédito vigentes, la primera demuestra un vencimiento en junio del 2010 y la segunda diciembre 2013. Operaciones garantizadas con pagarés. La operación financiera con el Banco del Pichincha corresponde a préstamos para financiar capital de trabajo, operaciones garantizadas por terrenos y construcciones por el valor de US\$ 831.606.

La operación financiera con el Banco Promérica S.A. corresponde a un crédito sobre firmas con vencimiento el 22 de febrero del 2010.

Las operaciones financieras con el Banco de la Producción S.A., corresponden a financiamientos utilizados en la compra de automotores a sus proveedores General Motors del Ecuador S.A. y Omnibus BB Transportes S. A. Operaciones garantizadas por terrenos y construcciones de la Compañía por el valor de US\$ 4. 059.645. Los vencimientos de éstos créditos se cumplen en junio del 2010.

NOTA 8. PROVEEDORES.

	2008	2009
GMAC del Ecuador S.A. y General Motors del Ecuador S.A.	7.021.058	2.053.969
Otros menores	2.643.269	1.431.383
TOTAL:	9.664.327	3.485.352

La Compañía durante el ejercicio 2009, ejecutó compras a General Motors del Ecuador S. A. y Omnibus BB Transportes S. A., utilizando el financiamiento GMAC del Ecuador S. A. y Banco de la Producción Produbanco S. A. por US\$ 38.601.218. Para el ejercicio 2008 el monto ascendió a US\$ 41.820.441, siendo la fuente preponderante de financiamiento GAMC del Ecuador S. A.

En otros menores se incluye la compra de llantas a Sumitomo Corporation S. A. Por este tipo de operaciones la empresa no ha otorgado garantías.

NOTA 9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR.

Las cifras reveladas en el balance general con corte al 31 de diciembre se muestran a continuación:

COMPOSICIÓN	2008	2009
INMOBILIARIA PROINHABI S.A.	1.041.604	521.844
PRÉSTAMOS DE TERCEROS	578.166	679.167
OTROS MENORES	26.724	21.574
TOTAL:	1.646.494	1.222.585

La obligación con Inmobiliaria Proinhabi S.A. corresponde al saldo pendiente por la incorporación del 95% de las acciones de la compañía Dismarkclub S.A.

Los préstamos de terceros corresponden a financiamientos de personas naturales de ejercicios anteriores sustentados en contratos y con avales como son letras de cambio; no se verifica costo financiero y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 10. PROVISIONES

Las provisiones registradas en la posición financiera de la compañía, reveladas en el Balance General al 31 de diciembre del 2009, y el año precedente se ilustran a continuación:

2009	SALDOS INICIALES	PROVISIONES	PAGOS Y/O UTILIZACIONES	SALDOS FINALES
------	------------------	-------------	-------------------------	----------------

PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	178.837	57.102	3.666	232.273
PROVISIÓN PARA OBSOLECENCIA DE INVENTARIOS	26.096		16.176	9.920
BENEFICIOS SOCIALES	411.115	1.647.916	1.556.520	502.511
OBLIGACIONES SOCIALES - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	189.419	65.670	48.365	206.724
2008				
PROVISIÓN PARA CUENTAS INCOBRABLES	134.722	56.488	12.373	178.837
PROVISIÓN PARA OBSOLECENCIA DE INVENTARIOS	22.096	4.000		26.096
BENEFICIOS SOCIALES	272.006	1.751.548	1.612.439	411.115
OBLIGACIONES SOCIALES - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	86.417	116.454	13.452	189.419

Provisión Para cuentas incobrables.- La administración de la compañía por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, realizó una evaluación de sus clientes estimando que la provisión es suficiente para cubrir riesgos de incobrabilidad de la cartera. Para el ejercicio 2009 la empresa provisionó US \$ 57.102

Provisión para Obsolescencia de inventarios.- Durante el ejercicio 2009 la compañía no provisionó valor alguno por este concepto, no obstante utilizó el valor de US \$ 16.176 en el transcurso del ejercicio.

Beneficios Sociales.- Se han registrado provisiones por décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondos de reserva, aportes personal y patronal al IESS, y valor correspondiente a la participación en las utilidades de la empresa.

Obligaciones sociales, Jubilación Patronal y Desahucio.- Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009 la empresa afectó a resultados por este concepto el valor de US \$ 65.670; utilizando en el transcurso del ejercicio el valor de US \$ 48.365

NOTA 11. CAPITAL SOCIAL.

El aporte de capital de los señores accionistas de IMBAUTO S.A., se encuentra configurado por 44.000 acciones de valor nominal U.S. \$ 100 por acción.

NOTA 12. RESERVA POR VALUACIÓN.

Esta cuenta de naturaleza patrimonial acumula el efecto de los ajustes efectuados por la empresa IMBAUTO S.A. resultantes de la valuación a valores de mercado de los bienes, inmuebles propiedad de la empresa; el saldo acreedor de esta cuenta tiene capacidad de financiar procesos de aumento de capital, otra capacidad que ostenta es la de compensar pérdidas acumuladas.

Con sustento en la resolución de Junta General de Accionistas del 23 de septiembre del 2009, se ejecutó el revalúo técnico de terrenos, edificios e instalaciones afectando a la cuenta Reserva por Valuación el valor de US\$ 1.701.863.

NOTA 13. VENTAS.

La estructura de ventas netas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre del 2008, y 31 de diciembre del 2009 se describen a continuación:

CONCEPTO	2008	2009	VARIACIÓN
VEHÍCULOS	42.867.896	39.832.930	-3.034.966
PARTES Y ACCESORIOS	4.588.358	4.751.725	163.367
LLANTAS	4.369.852	3.514.721	- 855.131
SERVICIOS DE TALLERES	1.811.089	1.845.510	34.421
OTROS	3.205.699	62.313	- 3.143.386
TOTAL VENTAS	56.842.894	50.007.199	- 6.835.695

El rubro preponderante en las ventas netas de la Compañía, constituyen los vehículos que representaron el 75.41% para el ejercicio 2008; para el ejercicio 2009 la venta de vehículos respecto al total de ventas netas representan el 79.65%.

NOTA 14. IMPUESTO A LA RENTA.

La administración de IMBAUTO S.A. ha procedido con la determinación del Impuesto a la Renta Causado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009 utilizando el concepto de conciliación tributaria como se demuestra:

IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	2008	2009
UTILIDAD DEL EJERCICIO	888.591	1.042.320
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	133.289	108.587
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	514.858	140.628
(-) OTRAS PARTIDAS CONCILIATORIAS	89.035	530.672
BASE IMPONIBLE	1.181.125	543.689
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO - TASA IMPOSITIVA 25%	295.281	135.922

Al determinar el impuesto a la renta causado la empresa aplicó la tasa impositiva del 25%, prescindiendo del concepto reinversión de utilidades.

En el rubro gastos no deducibles se incluye U.S. \$ 62.152 por concepto de cargo a resultados por depreciación de activos revaluados, y el valor de U.S. \$10.814 por concepto de arrendamiento mercantil. En otras partidas conciliatorias se incluye el valor de U.S. \$ 457.000 por concepto de actualización al valor patrimonial proporcional de inversiones en acciones que mantiene la compañía.

La empresa IMBAUTO S.A. a recibido del Servicio de Rentas Internas actas de determinación tributaria por la revisión del Impuesto a la Renta de los ejercicios económicos 1996, 2001, 2002 y 2003, determinando la autoridad tributaria diferencia de impuesto a la renta a su favor por aproximadamente U.S.\$ 325.000 valores que no incluyen intereses y multas. En referencia a esta contingencia tributaria la administración de la compañía ha presentado las impugnaciones respectivas, y sustentado en los criterios de sus asesores legales considera que el resultado de estos trámites serán favorables para la compañía IMBAUTO. En referencia a los años 2006, 2007, 2008 y 2009 aún están sujetos a una probable revisión por parte de las autoridades tributarias.

CONTRATOS SIGNIFICATIVOS:

Compromiso para Concesión de Marca.- La compañía de IMBAUTO S.A. con fecha 26 de julio de 1999 firma con la compañía General Motors un contrato que estipula la autorización para vender y ofertar servicios de los productos de General Motors, para mantener activo el contrato de concesión de marca con fecha 29 de febrero del 2008 se procede con la renovación respectiva, con una duración de dos años.

Contrato de Financiamiento para generar operaciones de Vehículos.- La administración de IMBAUTO S.A. con fecha 01 de febrero del 2002 suscribe un contrato con GMAC del Ecuador S.A., en el mismo se estipula la concesión a IMBAUTO S.A. de una línea de crédito y el financiamiento requerido para la adquisición de vehículos. El tiempo de vigencia del contrato es de naturaleza indefinida.

Con fecha febrero del año 2002, GMAC del Ecuador S.A., e IMBAUTO S.A., suscribieron un contrato en que se estipula que GMAC del Ecuador S.A. aprueba a favor de la Compañía una línea de financiamiento para aplicarse en la compra de vehículos hasta por la suma total que sea fijada periódicamente con asidero en la suscripción de un documento denominado

“Instrumento de determinación del monto de la línea de financiamiento aprobada y condiciones particulares aplicables a la misma”. La vigencia del contrato referido es indefinida.

INDICADORES FINANCIEROS

1. CAPITAL DE TRABAJO	2008	2009
-----------------------	------	------

Activo Corriente	16.575.671	15.369.499
Pasivo Corriente	17.305.078	14.870.710
Capital Neto de Trabajo	-729.407	498.789

Bajo el supuesto de que se liquiden todos los pasivos de corto plazo, la empresa disponía al 31 de diciembre del 2008 con un capital neto de trabajo de U.S. \$ - 729.407 para continuar con el giro normal del negocio; para el ejercicio 2009 el capital neto de trabajo es de U.S. \$ 498.789.

2. RAZÓN DE LIQUIDEZ	2.008	2.009
----------------------	-------	-------

Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.96	1.03
-----------------------------------	------	------

Para el ejercicio 2.008 la empresa demuestra una capacidad de pago de U.S. \$ 0.96 por cada dólar de deuda en el corto plazo; para el ejercicio 2009 la razón es de U.S. \$ 1.03.

3. RAZÓN DE SOLVENCIA	2.008	2.009
-----------------------	-------	-------

Pasivo Total	18.010.422	15.395.918
Activo Total	23.302.799	24.803.951
Deuda Total / Activo Total	77.29%	62.07 %

El total de activos de IMBAUTO S.A. Se encuentra financiado con el 29% con recursos de terceros no patrimoniales para el ejercicio 2.008; y de 62.07% para el ejercicio 2.009.

4. FINANCIAMIENTO DEL TOTAL DE ACTIVOS

CONCEPTO	2.008	%	2.009	%
Patrimonio	5.292.377	22.71	9.408.033	37.93
Total Pasivos	18.010.422	77.29	15.395.918	62.07
Total Activos	23.302.799	100.00	24.803.951	100.00

Los Activos de IMBAUTO S.A. se encuentran financiados con el 22.71 % de recursos patrimoniales y el 77.29% con financiamiento externo respecto al ejercicio 2.008; para el ejercicio 2.009 los activos de IMBAUTO S.A. se financian con el 37.93% de recursos patrimoniales y 62.07% con recursos de terceros más provisiones largo plazo.

5. ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE IMBAUTO S.A.

CONCEPTO	2008	2009	VARIACIÓN
Capital Social	4.400.000	4.400.000	0
Aportes para futuras capitalizaciones	0	2.030.000	2.030.000
Reserva Legal	213.853	293.634	79.781
Reserva de Capital	43.395	43.395	0
Reserva por valuación	56.540	1.758.403	1.701.863
Resultados Acumulados	578.589	164.571	-414.018
Utilidad del Ejercicio		718.030	718.030
Total Patrimonio	5.292.377	9.408.033	4.115.656

Al término del ejercicio 2009 el patrimonio de IMBAUTO S.A. Aumentó en U.S.\$ 4.115.656; que corresponde a los Aportes para Futuras Capitalizaciones por U.S. \$ 2.030.000, sustentado por autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 20 de noviembre del 2009, aporte realizado en efectivo por sus accionistas; el incremento en la reserva legal por U.S. \$ 79.781 correspondiente al ejercicio 2009; por concepto de Reserva por valuación U.S. \$ 1.701.863, que corresponde a los avalúos realizados por profesionales debidamente calificados por la Superintendencia de Compañías, el resultado de los informes técnicos representan mayor valor a los terrenos por U.S.\$ 734.169, y mayor valor de edificios e instalaciones por U.S. \$967.694. El registro de los avalúos descritos conoció y aprobó la Junta General de Accionistas celebrada el 23 de septiembre del 2009; en base a resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de Abril del 2009 se ejecuta un reparto de dividendos por U.S. \$ 414.018; y el valor U.S.\$ 718.030 que

corresponde a la Utilidad del Ejercicio 2009, luego de deducir el 15% Participación de Trabajadores y el Impuesto a la Renta Causado.

6. VALOR PATRIMONIAL DE LAS ACCIONES DE IMBAUTO S.A.

	2.008	2.009
Total Patrimonio	5.292.377	9.408.033
Capital Social	4.400.000	4.400.000
Valor Patrimonial	1.20	2.14

El valor patrimonial de una acción de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2.008 es equivalente al 120 % del aporte de capital social expresado a su valor nominal; para el ejercicio 2.009 el valor patrimonial de una acción es equivalente al 214% del valor nominal.

Para determinar el valor patrimonial proporcional se integrará:

$$V.P.P = \text{No. DE ACCIONES} * \text{VALOR NOMINAL} * \text{FACTOR PATRIMONIAL}$$

7. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Los índices de rentabilidad expresan los rendimientos alcanzados por IMBAUTO S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, confrontando la utilidad neta luego de impuestos con los ingresos totales, activos totales y capital social, como se ilustra:

7.1. MARGEN NETO DE UTILIDADES.

	2.008	2.009
<u>Utilidad Neta =</u>	<u>460.021</u>	<u>797.811</u>
Total Ingresos	56.893.971	50.464.530
Margen Neto de Utilidades	0.81%	1.58%

El margen neto de utilidades determinado para el ejercicio 2008, representa 0.81%, lo que revela que por cada U.S. \$100 de ingresos la empresa recupera U.S.\$ 0.81 en Utilidades luego de deducir el 15% participación trabajadores y 25% impuesto a la renta; para el ejercicio 2009 el índice expresa 1.58%.

7.2. RENDIMIENTO NETO DE LA INVERSIÓN.

Mide la eficacia de la administración para obtener utilidades netas con respecto a la utilización de sus activos totales.

	2.008	2.009
<u>Utilidad Neta =</u>	<u>460.021</u>	<u>797.811</u>
Activos Totales	23.302.799	24.803.951
 Rendimiento de la Inversión	 1.97%	 3.22%

El rendimiento de la Inversión, expresado respecto a los activos totales para el ejercicio 2008 es de 1.97%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009 el índice expresa 3.22%, demostrando altos niveles de gestión y eficiencia en la administración de IMBAUTO S.A.

7.3. RENDIMIENTO DEL CAPITAL SOCIAL.

	2.008	2.009
<u>Utilidad Neta =</u>	<u>460.021</u>	<u>797.811</u>
Capital Social	4.400.000	4.400.000
 Rendimiento del capital social	 10.46%	 18.13%

El rendimiento neto respecto al aporte de capital social de sus accionistas para el ejercicio 2008 demuestra un índice del 10.46%; para el ejercicio terminado del 31 de diciembre del 2009 el rendimiento del capital social es de 18.13%.

Dejo constancia de mi agradecimiento a los DISTINGUIDOS Accionistas, Directivos, y Ejecutivos de IMBAUTO S.A. por el nombramiento de Comisario Principal de la Empresa.

Atentamente,



Dr. Benito Scacco F. CPA

COMISARIO PRINCIPAL DE IMBAUTO S.A.

