

Exp. # 45-594.

Ibarra, 30 de Junio del 2011.

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 correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

El presente informe se ha configurado en base a la revisión y análisis de actas de junta general de accionistas y actas de reuniones de Directorio que se realizaron durante el periodo 2010, 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 en base a 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, en concordancia a la Resolución Nº 08 G. DSC 010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, la Compañía IMBAUTO S.A. que se encuentra inscrita en la bolsa de valores,; ha procedido a preparar los



estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2009 la Administración emitió sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

La fecha de transición que le corresponde a IMBAUTO S.A. es el 1 de enero del 2009, preparando su Estado de Situación Financiera de apertura bajo NIIF a esta fecha.

En mi opinión los estados financieros 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 2.010 conforme a Normas Internacionales de Información Financiera y normativa legal vigente en el país.

Las acciones desplegadas en la gestión de la administración para el ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2.010 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 Scaeco F. CPA

COMISARIO PRINCIPAL DE IMBAUTO S.A.

IMBAUTO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	NOTAS	01/01/2009	31/12/2009	31/12/2010
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y equivalente a caja	9	1.009.512	1.789.528	1.814.276
Ctas y Doc. por cobrar clientes	10	5.538.121	5.411.874	9.625.375
Ctas y Doc. por cobrar a cías relacionadas		2.346.496	1.016.038	257.693
Inventarios	11	6.359.741	5.710.940	8.137.549
Activos no corriente disp. para la venta		1.723.135	2.173.135	
Total Activos Corrientes		16.977.005	16.101.515	19.834.893
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Doc. y Ctas por Cobrar Largo Plazo		240.207	542.466	3.246.764
Inversiones en Asociadas	12	236.705	336.711	649.443
Inversiones Disponibles para la venta	13	16.874	74.397	78.188
Propiedades y Equipos neto	14	7.486.451	7.214.719	7.889.636
Propiedades de inversión	15	200.113	198.151	196.190
Impuestos Diferidos		0	405.417	304.122
Otros Activos		46.736	10.199	40.999
Total Activos no Corrientes		8.227.086	8.882.060	12.405.342
TOTAL ACTIVOS		25.204.091	24.983.575	32.240.235
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES:				
Obligaciones bancarias		4.678.245	9.028.390	13.360.500
Doc. y Ctas por pagar Comerciales	17	11.595.063	4.577.812	3.107.443
Compañías relacionadas		0	210.108	125.428
Provisiones		367.064	361.979	440.366
Impuestos por Pagar		483.814	353.481	803.172
Total pasivos corrientes		17.124.186	14.531.770	17.836.909
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Obligaciones Bancarias		515.925	318.484	2.892.522
Cuentas por pagar Comerciales y otras		194.431	339.431	245.200
Beneficios a Empleados		189.419	206.724	309.041
Impuesto a la renta diferido	18.2	29.148	0	0
Total pasivos no corrientes		928.923	864.639	3.446.763
TOTAL PASIVO		18.053.109	15.396.409	21.283.672
PATRIMONIO				
Capital Social	19	4.400.000	4.400.000	6.430.000

Aportes para futuras capitalizaciones	20	0	2.030.000	
Reservas		2.172.394	2.252.175	2.399.850
Resultados Acumulados		578.588	904.991	2.126.713
TOTAL PATRIMONIO		7.150.982	9.587.166	10.956.563
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		25.204.091	24.983.575	32.240.235

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Paucar
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Expresado en miles de U.S. Dólares)

	Notas	2.009	2.010
VENTAS NETAS		49.893.423	73.213.491
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS	6	(43.161.499)	(63.837.779)
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		6.731.924	9.375.712
GASTOS DE OPERACIÓN			
GASTOS DE VENTA	6	(3.262.265)	(4.281.066)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	6	(2.460.488)	(2.842.994)
Otros ingresos/Gastos (Neto)	7	(203.397)	406.893
UTILIDAD EN OPERACIÓN		805.774	2.658.545
INGRESOS /EGRESOS FINANCIEROS			
Gastos Financieros varios	8	(874.938)	(921.473)
intereses ganados		590.723	847.940
	8	(284.215)	(73.533)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		521.559	2.585.012
IMPUESTO A LA RENTA	18.1	298.643	(497.586)
UTILIDAD NETA DEL AÑO	4.1.2	820.202	2.087.426

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Paucar
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	CAPITAL SOCIAL	AP. FUTURAS CAPITAL.	RESERVA LEGAL	De libre disposición	Aplicación Inicial de NIIF'S	Resultados	TOTAL
Saldos al 1 de enero de 2010	4.400.000	2.030.000	293.635	43.395	1.915.145	904.991	9.587.166
Utilidad Neta del Año							
Apropiación de reserva legal							
Saldos al 31 de diciembre del 2010	4.400.000	2.030.000	293.635	43.395	1.915.145	904.991	9.587.166
Apropiación de reserva legal			147.676			(147.676)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de Abril de 2010							
Pago de dividendos						(718.029)	(718.029)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 23 de Septiembre de 2010							
Aumento de Capital Social	2.030.000	(2.030.000)					
Utilidad neta resultado integral del año						2.087.426	2.087.426
Saldos al 31 de diciembre del 2010	6.430.000	0	441.311	43.395	1.915.145	2.126.712	10.956.563

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Paucar
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2010
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	2.009	2.010
UTILIDAD NETA DEL AÑO	820.202	2.087.426
Más/(menos) cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Provisión para beneficios a empleados- jubilación patronal y cesantía	80.561	123.256
Provisión para absorción de inventarios	37.563	38.964
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	163.687	(332.981)
Depreciación del año	182.906	238.085
	1.284.919	2.154.750
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar cías. Relacionadas	1.330.458	758.345
Ctas por cobrar comerciales y otras ctas por cobrar	(37.440)	(3.880.520)
Inventarios	611.238	(2.455.573)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(6.872.251)	(1.564.600)
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	210.108	(84.680)
Provisiones	(5.085)	78.387
Impuestos por pagar	164.948	585.613
Impuesto a la renta pagado	(295.281)	(135.922)
Impuesto a la renta diferido	(434.565)	101.294
Prestamos y otras cuentas por cobrar, no corrientes	(302.259)	(2.704.298)
Beneficios a los empleados	(63.256)	(20.939)
Otros activos	36.537	(30.798)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(4.371.929)	(7.208.941)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Incremento de inversiones en asociadas	(100.006)	(312.732)
Incremento de inversiones disponibles para la venta	(57.523)	(3.791)
Activos no corrientes disponibles para la venta	(450.000)	2.173.135
Adiciones de propiedades y equipos, neto	(91.833)	(813.881)
Ventas/bajas de propiedades y equipos	82.621	2.839
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(616.741)	1.045.570
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos y oblig financieras	14.652.404	17.430.000
Efectivo pagado por préstamos y obl financieras	(10.110.800)	(10.031.551)
Pago de intereses	(388.900)	(492.301)
Aporte para futuras capitalizaciones	2.030.000	0
Pago de dividendos	(414.018)	(718.029)

Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	5.768.686	6.188.119
Aumento /disminución neto de efectivo y equivalente de efectivo	780.016	24.748
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	1.009.512	1.789.528
Efectivo y equivalente de efectivo al fin del año	1.789.528	1.814.276

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Santiago Amador
G. FINANCIERO

Verónica Paucar
CONTADORA

IMBAUTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por los Ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2009 y 2010
Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y Giro del Negocio

IMBAUTO S.A. Se constituyó en Ibarra en Agosto de 1986. Su objeto social, entre otras actividades, es la celebración de contratos de concesión de automóviles, motores y automotores en general, repuestos, llantas, accesorios, reparación de vehículos y otras actividades relacionadas con la industria automotriz. La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Ibarra, en la Av. Mariano Acosta 22-08. La Compañía es una sociedad anónima listada en la Bolsa de Valores de Quito, donde emite obligaciones.

Las operaciones y actividades de la compañía corresponden exclusivamente a la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de marca Chevrolet, adquiridos a sus dos principales proveedores: General Motors del Ecuador S.A. (en adelante GME) Y Omnibus BB Transportes S.A., en base a los precios y condiciones establecidas en los convenios y acuerdos suscritos con dichos proveedores.

1.2 Entorno Jurídico

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones (COMEXI) mediante resoluciones N° 466, 467, 469 y 487 publicadas en enero del 2009, estableció salvaguardas a las importaciones de carácter temporal de un año, a través de la asignación, distribución y reducción de cupos de importaciones comprendidos entre el 30% y 35% para la importación de vehículos, partes, repuestos y otros relacionados con la industria automotriz, fijando a la vez los límites máximos para dichas importaciones. Finalmente en COMEXI con resoluciones N° 533 y 549 publicados entre enero y febrero del 2010, estableció el cronograma y porcentajes de desgravación y eliminación de los recargos por salvaguardas para todas las partidas sujetas a dicha medida hasta el 23 de julio del 2010.

1.3 Primeros Estados Financieros bajo NIIF'S

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, han sido emitidos con autorización de la Junta General de Accionistas, y corresponden a la aplicación por primera vez de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Con sujeción a los requerimientos de la NIIF 1 "Adopción por primera vez", se presentan las principales políticas contables adoptadas por la Administración en la preparación de los Estados Financieros de la Compañía.

2.1 Bases de Preparación

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009, los estados financieros de la empresa son presentados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010, la Administración presenta los estados financieros de la compañía de acuerdo a las NIIF'S emitidas por el IASB Internacional Accounting Standards Board, normas que han sido adoptadas en el Ecuador y se constituyen en la adopción integral de las referidas normas internacionales. Los estados financieros al 1 de enero 2009 han sido reestructurados con el objetivo de presentar en forma comparativa con el año 2010.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base de costo histórico con excepción, en cumplimiento de las NIIF de los terrenos y edificios que forman parte de rubro "Propiedad, Planta y Equipo", que fueron valorizados a través del avalúo técnico practicado por profesionales independientes. Los resultados de dichos estudios fueron considerados como costo atribuido siguiendo las pautas establecidas en la NIIF 1.

Conforme a NIIF la preparación de los estados financieros se requiere por la Administración que aplique su juicio en la aplicación de las políticas contables de la Compañía y el uso de estimaciones contables.

2.2 Moneda de presentación

Los estados financieros se expresan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Información financiera por segmentos

La Administración representada por el Directorio de la Compañía ha identificado los segmentos operativos en base a la perspectiva de tipo de producto/servicio. Los segmentos son: venta de vehículos, que incluye la comercialización de repuestos, accesorios y llantas; y los servicios del taller. El segmento derivado de la venta de vehículos representa aproximadamente el 96% de los ingresos de la Compañía y el segmento de servicios del taller representa el 4% de los ingresos, de esta forma el único segmento reportable se considera el segmento de vehículos.

2.4 Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Incluye el efectivo y equivalente de efectivos disponibles y depósitos a la vista en bancos, los recursos son de libre disposición.

2.5 Activos y Pasivos Financieros

2.5.1 Clasificación

La Administración considerando el propósito para el cual fueron incorporados los Activos y contratados los Pasivos La Compañía clasifica a sus activos financieros en las siguientes clasificaciones: "Activos financieros a valor razonable a través de las ganancias y pérdidas", "Préstamos y cuentas por cobrar", "Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "Activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías "Pasivos financieros a valor razonable a través de las ganancias y pérdidas" y "Otros Pasivos". La clasificación depende del propósito para el cual fueron adquiridos los activos o contratados los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009, la compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "Préstamos y cuentas por cobrar" y "Activos financieros disponibles para la venta". De igual forma la

compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "Otros pasivos financieros".

Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

- **Préstamos y cuentas por cobrar.-** Revelados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a cliente, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar.
- **Activos financieros disponibles para la venta.-** Revelados en la situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta.
- **Otros pasivos financieros.-** Revelados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

- a) **Reconocimiento.-** La compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.
- b) **Medición Inicial.-** Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción.
- c) **Medición posterior**
 - **Préstamos y cuentas por cobrar.-** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión de deterioro.
 - **Activos Financieros (Inversiones en Acciones) disponibles para la venta.-** Participación accionaria menor al 4%, por su naturaleza su valor razonable no es factible ser medido con fiabilidad, se mantiene al costo.

- o **Otros pasivos financieros.**- Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, la compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
 - **Préstamos y obligaciones financieras (valores en circulación).**- Se presentan en el rubro "Préstamos y obligaciones financieras" y se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros".
 - **Cuentas por pagar comerciales.**- Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.
 - **Otras cuentas por pagar.**- Corresponden a anticipos y saldos con compañías relacionadas, se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son mayoritariamente pagaderas en plazos menores a 60 días.

2.5.3 Deterioro de Activos financieros

La Administración evalúa al término del ejercicio la existencia objetiva de deterioro de un activo financiero, de existir evidencia en la condición de no cobrar todos los valores, la Administración establece una provisión.

2.5.4 Baja de Activos y Pasivos financieros

La Administración da de baja un activo cuando se extinguen los derechos a recibir los flujos futuros de efectivo del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han extinguido.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método de promedio ponderado.

2.7 Inversiones en asociadas

Se constituyen en las entidades en donde la participación accionaria oscila entre el 20% y 50% con el pertinente derecho a voto.

Las inversiones en asociadas se registran inicialmente al costo y su valor en libros se aumenta o disminuye para reconocer la porción que corresponde a la compañía en el resultado del periodo obtenido por la entidad participada.

2.8 Activos no corrientes disponibles para la venta

Se clasifican en esta partida en virtud que su valor en libros se recupera cuando se ejecuta una venta. Incluye hasta el 31 de diciembre del 2009 en la compañía relacionada Dismarklub S.A. la cual fue vendida el 27 de diciembre del 2010 mediante contrato de compraventa y cesión de acciones a la Compañía The Way Investment LLC por US\$ 2'513.216,00 generando una utilidad en la venta de acciones de US\$ 340.631,00.

2.9 Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo.

La depreciación de Propiedades y Equipos excepto terrenos se deprecian de manera lineal con base a la vida útil estimada de los bienes, considerando un valor residual.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos consideradas por la Administración son las siguientes:

TIPOS DE BIENES	AÑOS
Edificios	Entre 40 y 60
Muebles de Oficina	10
Equipos electrónicos	3
Vehículos	20
Equipos y Herramientas	Entre 5 y 25

2.10 Propiedades de inversión

La depreciación se determina en base lineal, considerando una vida útil estimada y valor residual atribuible. La vida útil de las propiedades de inversión se estima en 70 años.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Propiedades y equipos y propiedades de inversión)

La Administración procede con pruebas de deterioro respecto a los activos sujetos de depreciación, en circunstancias de evidencia de no recuperación de su valor en libros.

Se dan las pérdidas por deterioro cuando el valor en libros del Activo excede a su valor recuperable. Al 31 de diciembre del 2010 y del 2009 y al 1 de enero del 2009 no se ha reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto de impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.12.1 Impuesto a la renta corriente

La tasa impositiva vigente para el ejercicio 2010 es del 25% de las utilidades gravadas de la compañía, valores que se registran en los resultados de año.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido

Para provisionar el impuesto a la renta diferido, la Administración aplica el método del pasivo, sobre las diferencias temporales de las bases tributarias de Activos y Pasivos, valores revelados en los estados financieros de la compañía.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- **La participación de los trabajadores en las utilidades.-** Considerado un beneficio de corto plazo, calculado sobre la utilidad contable, aplicando la tasa del 15%, con sujeción a condiciones del Código del Trabajo vigente en el Ecuador. El importe total de la participación de los trabajadores en las utilidades se registra con cargo a resultados y se distribuye en el costo de ventas, gastos administrativos y gastos de ventas en función del trabajo desempeñado por el perceptor de este beneficio social.

2.13.2 Beneficios de largo plazo Provisiones de Jubilación Patronal y Desahucio

La Administración con base a las leyes laborales ecuatorianas determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio, sustentado en estudios actuariales elaborados por profesionales calificados, provisión registrada con cargo a costos y gastos del ejercicio.

En el estudio actuarial se incluyen variables como la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, género, años de servicio, remuneraciones y tasa de rotación del personal.

3. ESTIMACIONES DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

En la elaboración de los estados financieros se incorporan estimaciones realizadas por la Administración, que afectan a los valores revelados en los estados financieros y por ende a las notas pertinentes. Las estimaciones relevantes, en concordancia con aplicaciones de juicio y criterio profesional se relacionan con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía.
- Provisiones por beneficios a empleados
- Las estimaciones de vidas útiles, valor residual y el deterioro de las propiedades, equipos y propiedades de inversión.
- Impuesto a la renta diferido.

4. FASE DE TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

Con sujeción a la Resolución Nº 08 G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008 donde señala que las compañías que se encuentran inscritas en el mercado de valores deben elaborar sus estados financieros aplicando el marco conceptual de las Normas Internacionales de

Información Financiera en el ejercicio 2010. En tal virtud los estados financieros elaborados por la Compañía IMBAUTO S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se constituyen en los primeros estados financieros configurados en concordancia a las NIIF. En referencia a los estados financieros elaborados por el ejercicio 2009, fueron emitidos en base al marco conceptual de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Para sustentar el criterio de comparabilidad las cifras reveladas en los estados financieros del ejercicio 2009, han sido ajustadas en base a pronunciamientos vigentes en las Normas Internacionales de Información Financiera. En tal virtud la fecha de transición de la compañía Imbauto S.A. es el 1 de enero del 2009, preparando en esta fecha los estados financieros de apertura bajo NIIF.

4.1 Conciliación del Marco conceptual de NIIF y NEC

El proceso de transición del Marco Normativo de NEC a NIIF, da efecto en las cifras reveladas en los estados financieros de la compañía; este efecto se evidencia en la Conciliación del patrimonio y la Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2009.

4.1.1 Conciliación del patrimonio

<u>CONCEPTOS</u>	<u>31 DIC 2009</u>	<u>1 ENERO 2009</u>
Total Patrimonio según NEC	9.408.033	5.292.377
Propiedades y equipo y propiedades de inversión	(1.633.042)	3.006.361
Deterioro de Activos	(147.813)	(1.033.727)
Impuestos diferidos	434.565	(29.148)
Costo amortizado de los activos	19.904	(24.400)
Inversiones en Asociadas	(340.631)	-
Otros	(12.455)	(60.481)
Efecto de transición a las NIIF al 1 de enero 2009	-	1.858.605
Efecto de las NIIF en el año 2009	(1.679.472)	-
Efecto de las NIIF al 1 de enero del 2009	1.858.605	-
Total de patrimonio según NIIF	9.587.166	7.150.982

4.1.2 Conciliación del estado de resultados integral

<u>CONCEPTOS</u>	<u>AL 31 DIC. 2009</u>
Resultados según NEC	797.811
Depreciación propiedades y equipo y propiedades de inversión	170.824
Deterioro de activos	(200.647)
Impuestos diferidos	434.565
Costos amortizados de activos	229.781
Inversiones en asociadas	(340.631)
Otros	(271.501)
Efectos de la transición a las NIIF	22.391
Utilidad neta y resultado integral del año NIIF	820.202

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Detalle de instrumentos financieros

Los valores en libros de instrumentos financieros revelados por la Administración en sus estados financieros al 1 de enero 2009 y al cierre del ejercicio 2009 y 2010 se muestran:

	<u>Al 31 de diciembre 2010</u>		<u>Al 31 de diciembre 2009</u>		<u>Al 1 de enero 2009</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Activos Financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.314.276		1.729.513	-	1.009.512	-
Inversiones disponibles para la venta		78.189	-	74.397	-	166.74
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras	9.625.375	3.346.764	9.411.874	542.466	5.598.151	240.207
Doc. y cuentas por cobrar y Ctas. relacionadas	257.693		1.016.038	-	2.346.496	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	11.697.344	3.324.952	8.217.440	616.863	8.894.129	257.081
Pasivos Financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos y obligaciones financieras	13.360.500	2.862.522	9.328.390	318.484	4.578.245	515.925
Cuentas por pagar comerciales y otras	3.107.443	245.200	4.577.812	239.431	11.595.063	194.435
Doc. y cts. A Ctas. Relacionadas	125.423	-	213.108	-	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	16.593.371	3.107.722	13.816.310	657.915	16.273.308	710.356

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El siguiente esquema ilustra los valores razonables de los instrumentos financieros, confrontado con los valores en libros revelados en los estados financieros de la Compañía.

	<u>Al 31 de diciembre 2010</u>		<u>Al 31 de diciembre 2009</u>		<u>Al 1 de enero 2009</u>	
	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos Financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.814.276	1.814.276	1.789.528	1.789.528	1.009.512	1.009.512
Inversiones disponibles para la venta	78.188	78.188	74.397	74.397	16.874	6.874
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras	12.872.139	12.872.139	5.954.340	5.954.340	5.778.326	5.778.328
Doc. y cuentas por cobrar a Cías. relacionadas	257.693	257.693	1.016.038	1.016.038	2.346.496	2.346.496
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	15.022.296	15.022.296	8.834.303	8.834.303	9.151.210	9.141.210
Pasivos financieros						
Préstamos y obligaciones financieras	16.253.022	16.253.022	9.346.874	9.346.874	8.194.170	8.194.170
Cuentas por pagar comerciales y otras	3.352.643	3.352.643	4.917.243	4.917.243	11.789.494	11.789.494
Doc. y ctas. A Cías. Relacionadas	125.428	125.428	210.108	210.108	-	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	19.731.093	19.731.093	14.474.225	14.474.225	16.983.664	16.983.664

En consideración que son de naturaleza de corto plazo y contratados a valores de mercado, no presentan diferencias respecto a los valores razonables.

6. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los egresos de la Compañía traducidos en costos y gastos operacionales, en función de su naturaleza son los siguientes:

2010	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos administrativos
Costo de compra de mercaderías	61.785.365	-	-
Gastos del personal	1.646.248	1.834.322	418.176
Publicidad y propaganda	-	1.050.146	-
Honorarios y asesoría	-	97.366	866.357
Mantenimiento	-	-	414.645
Vigilancia	-	-	274.291
Arrendamientos	-	199.903	22.677
Materiales y suministros	-	137.215	35.385
Promociones	-	75.621	-
Otros	406.155	886.493	811.463
	63.837.779	4.281.066	2.842.994

2009	Costo de ventas	Gastos de ventas	Gastos administrativos
Costo de compra de mercaderías	41.885.052	-	-
Gastos del personal	975.976	1.509.678	364.650
Publicidad y propaganda	-	820.100	-
Honorarios y asesoría	-	88.145	638.645
Mantenimiento	-	-	140.259
Vigilancia	-	-	332.805
Arrendamientos	-	150.568	18.882
Materiales y suministros	-	69.203	11.233
Promociones	-	105.656	-
Otros	300.471	518.915	953.814
	43.161.499	3.262.265	2.460.288

Se advierte que el rubro de mayor importancia relativa es el de Costo de Compra de mercaderías, las compras de vehículos relacionadas con este renglón fueron a GME y Omnibus BB Transportes S.A.

7. OTROS INGRESOS NETOS

Otros ingresos, y gastos netos ejecutados por la Compañía por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2010, se describen:

	2010	2009
Utilidad en venta de acciones	340.631	-
Comisiones	241.575	183.411
Reversos de provisiones	213.664	-
Alquiler de vehículos	11.138	75.731
Otros	143.149	179.942
	<u>950.157</u>	<u>439.084</u>
Cargos Administrativos	(273.637)	(223.944)
Autoconsumos	(89.152)	(134.593)
Otros gastos	(180.475)	(283.944)
Otros ingresos (gastos) neto	406.893	(203.397)

8. GASTOS, INGRESOS FINANCIEROS NETO

Gastos e Ingresos financieros netos ejecutados por la Compañía por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2010, se describen:

	2010	2009
Intereses devengados obligaciones financieras	(208.367)	-
Interese devengados préstamos bancarios	(647.964)	(468.460)

Otros	(65.142)	(406.478)
	(921.473)	(874.498)
Intereses ganados en financiamiento directo	754.455	585.680
Otros	93.485	5.043
(Gastos) Ingresos financieros netos	(73.533)	(284.215)

El rubro "Otros" en referencia al ejercicio 2009, corresponde a gastos financieros por la compra de vehículos a GME y Omnibus BB S.A. a partir del ejercicio 2010 los referidos proveedores vendieron la cartera de Imbauto S.A. al Banco de la Producción S.A.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Los rubros que representan liquidez inmediata para la Compañía, se presentan a continuación.

	Al 31 de diciembre		1 enero
	2010	2009	2009
Fondos rotativos y caja	2.756	5.042	3.757
Bancos e instituciones financieras locales	2.811.520	1.784.486	1.005.755
	1.814.276	1.789.528	1.009.512

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cartera de la compañía revelada en los estados financieros al 1 de enero 2009, y al cierre de los ejercicios 2009 y 2010, se describe:

	Al 31 de diciembre 2010		Al 31 de diciembre 2009		Al 1 de enero 2009	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Préstamos comerciales	9.569.613	120.211	5.711.684	353.929	6.016.372	23.474
Instituciones financieras por cobrar	569.857	-	512.920	-	293.177	-
Otras cuentas por cobrar	-	3.367.789	-	564.119	-	569.930
	10.139.470	3.688.000	6.224.604	1.018.048	6.309.549	593.404
Provisión por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar	(514.035)	(411.235)	(812.730)	(475.582)	(771.428)	(353.197)
	9.625.375	3.246.764	5.411.874	542.466	5.538.121	240.207

Los valores de préstamos comerciales corresponden a ventas de vehículos financiados directamente por la compañía, con términos y plazos de hasta 36 meses; en menor grado corresponde a ventas de repuestos, llantas y servicios.

Aplicando criterios de estimación, la provisión por deterioro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2010 se presenta:

	2010	2009
Saldo inicial	1.288.312	1.124.625
Incrementos	67.146	219.991
Reversos / utilizations	(400.127)	(56.304)
Saldo final	955.331	1.288.312

11. INVENTARIOS

El rubro de importancia relativa para la compañía se refleja en los inventarios, que no se encuentran afectados por gravamen alguno, los mismos que se describen a continuación:

	Al 31 de Diciembre		Al 1 de enero
	2010	2009	2009
Vehículos	4.688.043	3.897.614	3.593.851
Llantas	1.587.409	464.642	1.342.755
Repuestos	1.344.293	1.113.969	1.007.543
Vehículos usados	608.236	278.434	445.100
Accesorios	39.554	56.717	49.538
Otros	34.000	33.986	33.991
	8.301.535	5.845.362	6.472.778
Provisión deterioro de inventarios	(163.986)	(134.422)	(113.037)
	8.137.549	5.710.940	6.359.741

Los movimientos de la provisión de deterioro de inventarios, reconocida por la administración se ilustran:

	2010	2009
Saldo inicial	134.422	113.037
Incrementos	38.964	37.563
Reversos / bajas	(9.400)	(16.178)
Saldo final	163.986	134.422

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Las inversiones en asociadas corresponden a participación de capital en las compañías Assent Management Consortium con el 50% y en la Sociedad Financiera Proinco S.A. con el 24,84%.

	% participación de capital		Valor Nominal		Valor en libras	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Assent Management Consortium	50%	50%	373.835	90.325	573.833	90.326
Sociedad Financiera Proinco S.A.	24.84%	24.84%	236.706	236.706	275.610	245.385
			610.539	327.032	649.443	336.711

13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

En este rubro se incluyen inversiones en acciones clasificadas como no corrientes por su naturaleza de plazo indefinido, y en conocimiento de que la Administración ha manifestado que no tiene interés de vender estas participaciones dentro de los doce meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Entidad	Porcentaje de participación en el capital %	Porcentaje de participación en el capital %	Al 31 de diciembre	Al 31 de diciembre	Al 1 de enero
	2010	2009	2010	2009	2009
Pan automotor ecuatoriano S.A.	3.17%	3.17%	62.950	62.950	7.076
Reencauchadora de la sierra S.A.	1.46%	1.46%	15.039	11.248	9.538
Otros menores	-	-	195	199	260
			78.188	74.397	16.874

14. PROPIEDADES Y EQUIPOS

En estos rubros revelados en los estados financieros de la compañía, se encuentra la inversión fija, como se ilustra:

Descripción	Terreros	Edificios	Muebles de oficina	Equipo electrónico	Vehículo	Equipos y herramientas	Otros menores	Total
Al 1 de enero del 2009								
Costo histórico	2.731.205	3.994.750	373.948	286.692	238.064	564.159	62.011	8.252.859
Depreciación acumulada	-	-	(219.092)	(223.262)	(55.463)	(268.591)	-	(766.402)

Valor al 1 de enero del 2009	2.731.205	3.994.780	154.856	65.430	182.601	295.568	62.011	7.486.451
Movimiento 2009								
Adiciones	-	-	1.744	13.223	-	76.866	-	91.833
Ventas/bajas	-	-	-	-	(34.621)	-	(48.000)	(82.621)
Depreciación	-	(64.560)	(28.201)	(38.318)	(2.272)	(46.593)	-	(180.944)
Valor al 31 de diciembre del 2009	2.731.205	3.930.220	128.399	39.135	145.708	325.441	14.011	7.314.719
Al 31 de diciembre del 2009								
Costo histórico	2.731.205	3.994.780	375.692	301.915	203.443	641.025	14.011	8.262.071
Depreciación acumulada	-	(54.560)	(247.293)	(262.180)	(57.735)	315.584	-	947.352
Valor en libros	2.731.205	3.930.220	128.399	49.735	145.708	325.441	14.011	7.314.719
Movimiento 2010								
Adiciones	-	-	81.010	59.100	276.763	395.008	-	813.881
Ventas/bajas	-	-	-	(2.833)	-	-	-	(2.833)
Depreciación	-	(64.559)	(33.224)	(33.073)	(19.132)	(66.110)	-	(236.124)
Valor al 31 de diciembre del 2010	2.731.205	3.865.661	176.185	62.917	405.319	634.339	14.011	7.889.637
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	2.731.205	3.994.780	456.702	358.176	482.206	1.036.033	14.011	9.073.113
Depreciación acumulada	-	(129.119)	(280.517)	(295.259)	(76.887)	(401.695)	-	(1.183.477)
Valor en libros	2.731.205	3.865.661	176.185	62.917	405.319	634.338	14.011	7.889.636

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

En esta partida se registra un inmueble ubicado en la ciudad de Esmeraldas con el objetivo de generar plusvalía; referida propiedad se encuentra liberada de todo gravamen.

Descripción	Inmuebles (1)	Otros menores	Total
Al 1 de enero 2009			
Costo Histórico	184.977	15.136	200.113
Depreciación acumulada	-	-	-
Valor en libros al 1 de enero del 2009	184.977	15.136	200.113
Movimiento 2009			
Depreciación	(1.962)	-	(1.962)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2009	183.015	15.136	198.151
al 31 de diciembre del 2009			
Costo Histórico	184.977	15.136	200.113
Depreciación acumulada	(1.962)	-	(1.962)
Valor en libros	183.015	15.136	198.151
Movimiento 2010			
Depreciación	(1.961)	-	(1.961)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	181.054	15.136	196.190

Al 31 de diciembre del 2010

Costo Histórico	184.977	15.136	200.113
Depreciación acumulada	(3.923)	-	(3.923)
Valor en libros	181.054	15.136	196.190

16. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las juntas generales de accionistas de IMBAUTO S.A. celebradas el del 14 de septiembre y 4 de diciembre del 2009; aprueban la emisión de derechos títulos valores por el valor de US\$ 4'000.000 con garantía general; operación financiera aprobada por la Superintendencia de Compañías el 3 de marzo del 2010, año en que la compañía ejecuta la oferta pública.

Estas obligaciones se encuentran constituidas por la emisión de la serie 1 por US\$ 2'000.000 y la serie 2 por US\$ 2'000.000, en títulos valores cuyo plazo es de 1.440 días, emitidas a la tasa pasiva referencial en dólares publicado por el Banco Central del Ecuador, mas dos puntos porcentuales reajutable cada noventa días.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Corresponde las obligaciones que la Compañía ha contratado con sus principales proveedores de bienes y servicios; se destaca la partida "PROVEEDORES" que se incluye a GME y Omnibus BB Transportes S.A. a partir del ejercicio 2010 referidos proveedores venden la cartera al Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO; a continuación se presenta el detalle:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del
	2010	2009	2009
proveedor de locales	1.636.911	2.996.528	8.271.971
Proveedores de servicios	561.775	551.549	468.743
Anticipos de clientes	514.709	68.755	423.778
Prestamos de terceros porción corriente	160.035	339.735	383.735
Otras cuentas por pagar	234.013	621.225	2.046.836
Total corriente	3.107.443	4.577.812	11.595.063
Prestamos de terceros no corriente	245.200	339.431	194.431

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La política de la Administración es cumplir con oportunidad con todas las obligaciones tributarias, a continuación se ilustra la determinación del Impuesto

a la Renta corriente y diferido, y lo pertinente a la conciliación tributaria contable por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2009 y 2010:

	2010	2009
Impuesto a la renta corriente	395.292	135.922
Impuesto a la renta diferido	-	-
Generación de impuesto por diferencias temporales	101.294	(434.565)
	497.586	(298.643)

18.1 Conciliación tributaria contable

Determinación del Impuesto a la Renta de la Compañía por los años terminados al 31 de diciembre 2009 y 2010:

	2010	2009
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	2.216.627	1.042.320
Menos participación a los trabajadores	(332.494)	(108.587)
Más gastos no deducibles	262.228	140.628
Más/menos otras partidas conciliatorias	(561.193)	(530.672)
Base tributaria	1.585.168	543.689
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta	395.292	135.922
Impuesto a la Renta Diferido:		
Impuesto por diferencias temporales	<u>101.294</u>	<u>(434.565)</u>
	497.586	(298.643)

En "Otras partidas conciliatorias" incluye el producto de la actualización al valor patrimonial proporcional de inversiones en acciones mantenidas bajo NEC.

18.2 Impuesto a la renta diferido

En el siguiente esquema se presenta los movimientos de los impuestos diferidos activos y pasivos:

	Al 31 de diciembre del 2010	2009	Al 1 de enero del 2009
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recupera después de 12 meses	(245.468)	(537.957)	(142.230)
Impuesto diferido activo que se recupera después de 12 meses	(79.908)	(81.183)	(32.846)
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se liquidará	20.541	213.031	199.627

después de 12 meses			
Impuesto diferido pasivo que se liquidara	413	692	4.597
después de 12 meses	(304.122)	(405.417)	29.148

Composición del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación, se ilustra a continuación:

	Por reevaluación de propiedades y equipo y ajustes por depreciación	Por deterioro de activos	Otro efecto neto	total
Discuestos diferidos pasivos				
Al 1 de enero del 2009	184.150	(253.998)	(1.004)	29.148
(crédito)/débito a resultado por impuestos diferidos	(42.815)	(391.312)	552	(434.565)
A 31 de diciembre del 2009	140.335	(545.310)	(442)	(405.417)
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	(412.613)	533.899	(19.792)	101.294
Al 31 de diciembre del 2010	(272.478)	(11.411)	(20.234)	(304.122)

19. CAPITAL SOCIAL

Como principal fuente de financiamiento interno para la Compañía, constituyen los aportes de los accionistas configurados en acciones comunes de valor nominal de US\$ 100, que al 31 de diciembre 2010 se registran 64.300 acciones suscritas y pagadas.

20. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

La junta general de accionistas celebrada el 20 de noviembre del 2009, autorizo un aporte para futuras capitalizaciones de US\$ 2'030.000 en efectivo; posteriormente la junta general de accionistas celebrada el 23 de septiembre del 2010, autorizo el aumento de capital social de la compañía por US\$ 2'030.000; acción societaria perfeccionada con la inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Ibarra el 6 de octubre del 2010.

21. DIVIDENDOS PAGADOS

La Administración en cumplimiento de la Resolución de la Junta General de Accionistas, ha procedido con el pago de dividendos en los ejercicios 2009 y 2010.

	2010	2009
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	718.029	414.018

IMBAUTO S.A.
INDICADORES FINANCIEROS

Por los Ejercicios terminados al 31 de Diciembre 2009 y 2010
Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América

1. CAPITAL DE TRABAJO

	2.009	2.010
Activo Corriente	16.101.515	19.834.893
Pasivo Corriente	14.531.770	17.836.909
Capital Neto de Trabajo	1.569.745	1.997.984

Bajo el supuesto de que se liquiden todos los pasivos de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2009 con un capital neto de trabajo de US\$ 1.569.745 para continuar con el giro normal del negocio; para el ejercicio 2010 el capital neto de trabajo es de US\$ 1.997.984.

2. RAZÓN DE LIQUIDEZ

	2.009	2.010
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1.11	1.11

Para el ejercicio 2.009 la empresa demuestra una capacidad de pago de US \$ 1.11 por cada dólar de deuda en el corto plazo; para el ejercicio 2010 la razón es de US \$ 1.11 demostrando que no hay variación en su liquidez.

3. RAZÓN DE SOLVENCIA

	2.009	2.010
Pasivo Total	15.396.409	21.283.672
Activo Total	24.983.575	32.240.235
Deuda Total / Activo Total	61.63%	66.02%

El total de activos de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2009 se encuentra financiados con el 61.63% con recursos de terceros no patrimoniales y para el ejercicio 2010 por el 66.02%.

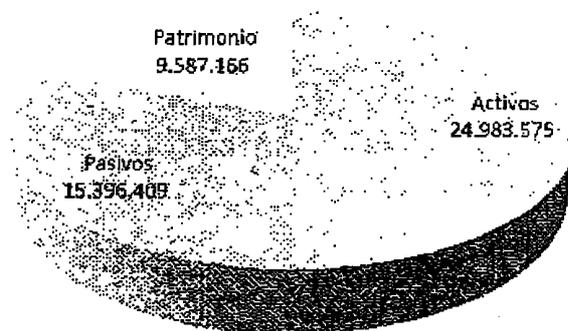
4. FINANCIAMIENTO DEL TOTAL DE ACTIVOS

CONCEPTO	2.009	%	2.010	%
Patrimonio	9.587.166	38.37	10.956.563	33.98
Total Pasivos	15.396.409	61.63	21.283.672	62.02
Total Activos	24.983.575	100	32.240.235	100

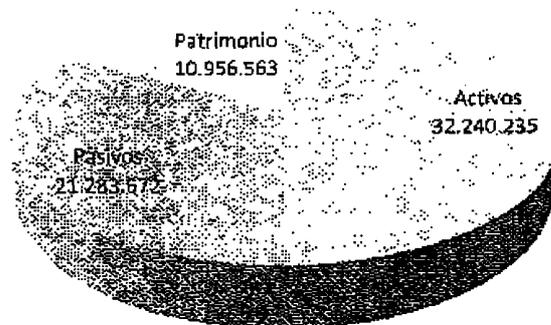
Los Activos de IMBAUTO S.A. se encuentran financiados con el 38.37% de recursos patrimoniales y el 61.63% con financiamiento externo respecto al ejercicio 2.009; para el ejercicio 2.010 los activos de IMBAUTO S.A. se financian con el 33.98% de recursos patrimoniales y el 62.02% con recursos de terceros más pasivos no corrientes.

POSICIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2009



POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2010



5. ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE IMBAUTO S.A.

PATRIMONIO	2.009	%	2.010	%
Capital Social	4.400.000	45,89	6.430.000	58,69
Aportes para futuras capitalizaciones	2.030.000	21,17	-	-
Reservas	2.252.175	23,49	2.399.850	21,90
Resultados Acumulados	904.991	9,44	2.126.713	19,41
TOTAL PATRIMONIO	9.587.166	100,00	10.956.563	100,00

La Administración de manera eficiente concluyo en el ejercicio 2010, el aumento de Capital Social por US\$ 2'030.000,00; provocando un financiamiento interno que corresponde al 46,14% del Capital Social.

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

	2.009	2.010
Total Patrimonio	9.587.166	10.956.563
Capital Social	4.400.000	6.430.000
Valor Patrimonial	2.18	1.70

El valor patrimonial de una acción de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2.009 es equivalente al 218 % del aporte de capital social expresado a su valor nominal; para el ejercicio 2.010 el valor patrimonial de una acción es equivalente al 170% 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

7.1. MARGEN DE UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO

	2.009	2.010
<u>Utilidad Neta</u> =	<u>820.202</u>	<u>2.087.426</u>
Ventas	49.893.423	73.213.491
Rendimiento sobre ventas	1,64%	2,85%

La Utilidad Neta y el resultado integral del ejercicio 2009 respecto al ingreso por ventas representan el 1,64%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010, el indicador es de 2,85%.

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.

	2.009	2.010
<u>Utilidad neta</u> =	<u>820.202</u>	<u>2.087.426</u>
Activos Totales	24.983.575	32.240.235
Rendimiento de la Inversión	3,28%	6,47%

El rendimiento de la Inversión, expresado respecto a los activos totales para el ejercicio 2009 es de 3,28%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010 el índice expresa 6,47%, demostrando altos niveles de gestión y eficiencia en la administración de IMBAUTO S.A.

7.3. RENDIMIENTO NETO DEL CAPITAL SOCIAL

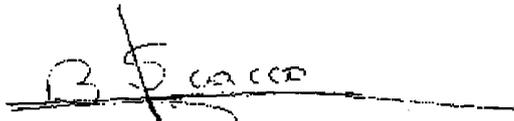
Mide la eficiencia de la Administración para obtener utilidades netas con respecto al Capital Social.

	2.009	2.010
<u>Utilidad neta</u> =	<u>820.202</u>	<u>2.087.426</u>
Capital Social	4.400.000	6.430.000
 Rendimiento del Capital Social	 18,64%	 32,46%

La Utilidad neta y resultado integral por el ejercicio 2009, respecto al Capital Social es del 18,64%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010 el indice es de 32,46%.

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

Atentamente,


 Dr. Benito Scageo F. CPA
COMISARIO PRINCIPAL DE IMBAUTO S.A.

