

Ibarra, 28 de Mayo del 2013

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 2012.

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 2012, 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 N° 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

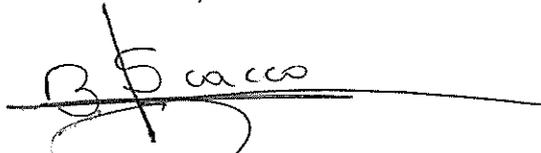
financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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 2012 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 2012 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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "B. Scacco", is written over a horizontal line. The signature is stylized and somewhat cursive.

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

IMBAUTO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 - 2012

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

ACTIVOS	NOTAS	31/12/2011	31/12/2012
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalente a caja		2.087.442	920.571
Ctas y Doc por cobrar clientes	8	10.329.435	10.822.999
Ctas y Doc por cobrar a Cías relacionadas	10	2.820.536	8.260.957
Inventarios		7.527.636	7.401.666
Total Activos Corrientes		22.765.049	27.406.193
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Doc y Ctas por Cobrar Comerciales	5	848.290	553.527
Inversiones		79.188	99.187
Propiedades y Equipos neto	9	8.567.905	9.708.715
Propiedades de inversión neto		194.229	192.267
Otros Activos		36.408	66.256
Doc y Ctas por Cobrar Cías. Relacionadas	5	4.891.571	1.921.024
Total Activos no Corrientes		14.617.591	12.540.976
TOTAL ACTIVOS		37.382.640	39.947.169
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras		14.334.171	15.637.756
Cuentas por pagar Comerciales		5.158.063	4.563.068
Compañías y partes relacionadas		256.514	460.815
Beneficios a empleados		910.378	815.093
Total pasivos corrientes		20.659.126	21.476.732
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras		2.689.417	3.307.575
Cuentas por pagar Comerciales y otras			
Beneficios a Empleados		422.631	461.206
Impuesto a la renta diferido	11	207.675	233.247
Total pasivos no corrientes		3.319.723	4.002.028
TOTAL PASIVO		23.978.849	25.478.760
PATRIMONIO			
Capital Social	12	8.131.000	8.131.000
Reservas	13	829.253	935.811
Resultados Acumulados	13	4.443.538	5.401.598
TOTAL PATRIMONIO		13.403.791	14.468.409
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		37.382.640	39.947.169

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Aguirre
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 - 2012

	Notas	Dic. 2011	Dic. 2012
VENTAS NETAS		86.059.900	82.081.961
COSTO DE PRODUCTOS VENDIDOS		- 74.706.334	- 73.232.039
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		11.353.566	8.849.922
OTROS INGRESOS	6	945.144	716.021
GASTOS DE VENTA		- 5.008.243	-
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		- 3.112.496	- 7.553.661
			-
OTROS GASTOS	6	- 487.109	484.438
		- 7.662.704	- 7.322.078
UTILIDAD EN OPERACIÓN		3.690.862	1.527.844
INGRESOS /EGRESOS FINANCIEROS			
Gastos Financieros	7	- 1.053.373	-1426990
Intereses ganados	7	1.149.531	1641011
		96.158	214.021
UTILIDAD ANTES DE IMP. A LA RENTA		3.787.020	1.741.865
IMPUESTO A LA RENTA		- 915.577	- 677.247
UTILIDAD NETA DEL AÑO		2.871.443	1.064.618
Utilidad por acción básica y atribuible a los accionistas		37,26	13,09

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Aguirre
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011-2012

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 79.308.421	79.534.282
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(80.483.069)</u>	<u>(79.908.973)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de operación	(1.174.648)	(374.691)
Intereses ganados	1.570.126	1.149.531
Intereses pagados	(1.366.935)	(1.143.373)
Impuesto a la renta pagado	<u>(644.164)</u>	<u>(623.628)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(1.615.621)	(992.161)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(1.452.994)	(922.254)
Disposición de inversiones disponibles para la venta	-	648.443
Adiciones a inversiones disponibles para la venta	<u>(19.999)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.472.993)	(273.811)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por préstamos	28.167.791	3.145.000
Efectivo pagado por préstamos	<u>(26.246.048)</u>	<u>(1.605.862)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	1.921.743	1.539.138
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.166.871)	273.166
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.087.442</u>	<u>1.814.276</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>920.571</u></u>	<u><u>2.087.442</u></u>

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Aguirre
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011-2012

		Resultados acumulados								
		Capital social	Reservas (nota 14)			Total	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de		Total	Patrimonio neto
			Legal	De libre disposición	De valuación		las NIF (nota 14)	Utilidades disponibles		
Saldos al 1 de enero del 2011	US\$	6.430.000	441.311	43.395	1.758.403	2.243.109	(274.041)	2.133.280	1.859.239	10.532.348
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	2.871.443	2.871.443	2.871.443
Apropiación para reserva legal		-	287.144	-	-	287.144	-	(287.144)	(287.144)	-
Aumento de capital		1.701.000	-	-	(1.701.000)	(1.701.000)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011		8.131.000	728.455	43.395	57.403	829.253	(274.041)	4.717.579	4.443.538	13.403.791
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	1.064.618	1.064.618	1.064.618
Apropiación para reserva legal		-	106.558	-	-	106.558	-	(106.558)	(106.558)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2012	US\$	<u>8.131.000</u>	<u>835.013</u>	<u>43.395</u>	<u>57.403</u>	<u>935.811</u>	<u>(274.041)</u>	<u>5.675.639</u>	<u>5.401.598</u>	<u>14.468.409</u>

Santiago Amador
GERENTE GENERAL

Patricio Paucar
GERENTE FINANCIERO

Verónica Aguirre
CONTADORA

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD RELEVANTES

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, 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 OmnibusBB Transportes S.A., en base a los precios y condiciones establecidas en los convenios y acuerdos suscritos con dichos proveedores.

1.2 Estados Financieros bajo NIIF'S

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido emitidos con autorización de la Junta General de Accionistas, y corresponden a la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Con sujeción a los requerimientos de la NIIF'S, 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 2011, los estados financieros de la empresa son presentados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2011, 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 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.

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.

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

- **Préstamos y cuentas por cobrar.-** representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a cliente, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos no determinables y que no cotizan en un mercado activo, se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- **Activos financieros disponibles para la venta.-** representados en la situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no clasifican para ser designados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- **Otros pasivos financieros.-** representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras (valores en circulación), documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

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, que de ser significativo es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo no sea designado como de “valor razonable a través de pérdidas y ganancias”. Con posterioridad el

reconocimiento inicial la compañía valoriza los mismos como de describe a continuación.

c) Medición posterior

a. **Préstamos y cuentas por cobrar.-** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión del deterioro, en los casos aplicables. La compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- **Cuentas por cobrar comerciales.-** corresponden a los montos adeudados de clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal del negocio. Se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan en activos no corrientes. Las cuentas por cobrar por financiamiento de vehículos se registran a su valor nominal que es igual a su costo amortizado pues generan intereses a tasas del mercado, las demás cuentas por cobrar comerciales se registran al costo amortizado o cuando no existan diferencias significativas a su valor nominal.
- **Los intereses de los préstamos comerciales.-** son calculados usando el método de interés efectivo, los intereses pendientes de cobro, se presentan netos en el rubro "Préstamos y cuentas por cobrar" y se reconocen de acuerdo a su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro "Ingresos financieros" cuando se ha declarado el derecho de la compañía a percibir su pago.
- **Otras cuentas por cobrar.-** correspondientes principalmente a anticipos entregados y saldos por recuperar de compañías relacionadas que se liquiden mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto el valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos plazos donde el pago sea mayor a 90 días se miden a costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas del mercado.

b. **Activos Financieros (Inversiones en Acciones) disponibles para la venta.-** Inversiones en entidades que representan una participación menor al 4% o que su propósito de adquisición la clasifique en esta

categoría. Debido a que no tiene un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, se mantiene al costo.

c. **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).**- posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Los intereses pendientes de pago, 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.**- son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos a proveedores en el curso normal del negocio. 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. En caso de que los plazos pactados sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base a tasas del mercado.

2.5.3 Deterioro de Activos Financieros

La compañía evalúa al final de cada periodo la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, como consecuencia de uno o más eventos que ocurrieron después de reconocimiento inicial del activo financiero (eventos de pérdida) que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activo financieros, que puedan ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podría obligar a la Compañía a otorgar concesiones al deudor o emisor, el incumplimiento significativo del contrato, el incumplimiento de pagos o mora en el pago de interés o del principal, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y/o información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros, se consideran indicadores de que los activos financieros se han deteriorado.

Si, en un periodo posterior el monto de la pérdida por deterioro disminuye y dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.5.4 Baja de Activos y Pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos futuros de efectivo del activo o si la compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor. El costo de los inventarios para reventa incluye costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para la venta, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. Los vehículos se registran al costo específico de cada unidad; los inventarios de repuestos y accesorios se determinan utilizando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión por deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considerara también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La compañía estima que la mayor parte de los inventarios tienen una rotación menor a 35 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a resultados integrales en el período en que se causan.

2.7 Inversiones en asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las cuales la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre el 20% y 50% de los derechos a voto.

Las inversiones en asociadas se registran inicialmente al costo y su importe en libros se incrementa o disminuye para reconocer la porción que corresponde a la compañía en el resultado del periodo obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición.

La participación de la Compañía en las utilidades o pérdidas posteriores a la adquisición de las asociadas se reconoce en el estado de resultados y su participación en los movimientos de reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos acumulados posteriores a la adquisición se ajustan contra el valor en libros de la inversión.

2.8 Activos no corrientes disponibles para la venta

Se clasifican en este rubro las acciones en disponibles para la venta debido a que su valor en libros se recuperara fundamentalmente a través de una transacción de venta. Se muestra a un valor menor que resulta de comparar su saldo en libros y su valor razonable menos los costos requeridos para realizar su venta

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. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, se calculan linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de

las vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades y equipos son las siguientes:

TIPOS DE BIENES	AÑOS
Edificios	Entre 40 y 60
Muebles de Oficina	10
Equipos electrónicos	3
Vehículos	Entre 5 y 15
Equipos y Herramientas	Entre 5 y 25

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluye en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos/gastos, neto".

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en el caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluya hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de las propiedades de inversión son revisadas y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La vida útil de las propiedades de inversión es de 70 años.

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

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor de uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar las posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de las pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido solo si este proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber reconocido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso de que el valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en el estado de resultados integrales del ejercicio.

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

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa del impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en el que se grava en base al impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entro en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.20% del patrimonio, 0.20% de los costos y gastos deducibles, 0.40% de los ingresos gravables y 0.40% de los activos.

La referida norma estableció que en el caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo. Durante el año 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta

corriente causado el valor determinado sobre la base del 25%. Para el ejercicio 2011 la tasa fiscal es del 24%.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los Estados Financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando las tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se esperan será aplicable cuando el impuesto a la renta diferidos activos solo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar diferencias temporales.

Los saldos de impuesto a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes como impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

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.-** calculada en función del 15% de la utilidad contable antes del impuesto a la renta, según lo establecido en la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados, y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- **Vacaciones.-** se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre la base devengada.
- **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos.-** se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.13.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas.

La compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costeo del crédito unitario proyectado y presentan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida efectivo a la tasa del 6.5% anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son: en adición a la tasa de descuento; tasa de mortalidad; edad; sexo; años de servicio; remuneraciones; incremento futuro de remuneraciones; tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la compañía.

2.14 Provisiones corrientes

La provisión se reconoce cuando:

- La Compañía tiene la obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados.
- Es probable que vaya a ser necesario una salida de recursos para liquidar la obligación, y
- El monto se ha establecido en forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados

financieros en el periodo en que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.16 Reconocimiento del ingreso

El ingreso comprende el valor razonable de lo cobrado o por cobrar de la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA e ICE (en los casos especiales), devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la compañía hace la entrega de sus productos al comprador, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho de disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La venta de vehículos y repuestos se reconocen en los resultados del ejercicio cuando la compañía ha efectuado la transferencia del dominio y entrega de dichos bienes a los clientes. Los clientes los han aceptado y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada. La experiencia acumulada de la compañía ha determinado que no existe devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

3. ESTIMACIONES DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice las mejores estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en los estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían definir las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son establecidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúan al término de cada ejercicio, cuando se advierte evidencia objetiva de deterioro. La

Administración procede a realizar la provisión para pérdidas por deterioro de los Activos Financieros.

- Provisiones por beneficios a empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan en base a estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Impuesto a la renta diferido: la compañía ha realizado las estimaciones de sus impuestos diferidos considerando que todas sus diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos, principalmente en la aplicación de las NIIF que se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgos financieros

Las actividades de la compañía la exponen a un variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye riesgo de valor razonable de la tasa de interés, riesgo de la tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de la administración de riesgos de la compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar los potenciales efectos adversos a su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades de riesgo financiero de la compañía estén sujetas a las políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de créditos y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo a las políticas aprobadas por el Directorio y/o la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Directorio proporciona guías y principios para la Administración general de los riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y riesgo de concentración.

4.2 Riesgo de mercado

a) *Riesgo de precio y concentración*

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la compañía está relacionada con la compra de vehículos y repuestos de la marca Chevrolet de sus dos principales proveedores: GME y Omnibus BB Transportes S.A. la compañía mantiene un contrato de venta y posventa de concesionario, el cual se renueva cada dos años. En virtud de dicho contrato,

cada año, dichos proveedores, en función de estudios de mercado y reuniones con los concesionarios de la marca Chevrolet, establecen las listas de precios y presupuestos de ventas para cada concesionario. Los departamentos de finanzas y comercial, en coordinación con la Gerencia General constituyen escenarios de ventas proyectados y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y proveedores. Desde el año 1989 la compañía he renovado y/o actualizado los contratos de concesionario con dichos proveedores.

b) Riesgo de la tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

El riesgo de tasa de interés para la compañía surge de su endeudamiento de largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la compañía al riesgo de tasa de interés sobre los flujos de efectivo. Sin embargo el endeudamiento a tasas fijas expone a la compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La compañía ha establecido una política de endeudamiento en instrumentos de largo plazo siempre y cuando no se deba comprometer en garantía los activos de la entidad, procurando mantener tasas de mercado competitivas, actualmente dichas tasa en su mayoría son variables

La compañía analiza su exposición de riesgo de la tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta:

- Cambios y ajustes de tasa bancaria según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador, y
- Las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura.

Sobre la base de estos escenarios y del comportamiento estadístico del endeudamiento de la Compañía, se calcula el impacto en la utilidad después de impuestos por un movimiento o variación y/o duración de tasas, no es significativo, dado que la mayor parte del endeudamiento es de corto plazo.

4.3 Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de crédito y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes de efectivo, inversiones disponibles para la venta y en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y

otro (corto y largo plazo), que incluyen los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes de efectivo de libre disponibilidad, tienen calificaciones de riesgo independientes que revela niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A". Con relación a las inversiones en acciones mantenidas en el rubro "inversiones disponibles para la venta" que se registran al costo, la compañía, a la fecha del estado de situación financiera, con el fin de analizar si existen indicadores de deterioro, analiza la calidad crediticia del emisor, capacidad de pago de dividendos y analiza sus estados financieros.

4.4 Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de 12 meses, las cuales consideran los vencimientos de corto plazo de activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuro de la Compañía.

Según las políticas de la compañía, los préstamos y cuentas por cobrar clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras de hasta 3 años. Con el fin de mantener un margen suficiente y/o de respaldo para la administración del riesgo de liquidez, al 31 de diciembre del 2011, la compañía mantiene líneas de crédito abiertas por:

<i>Institución financiera</i>	<i>Línea de crédito</i>
<i>Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.</i>	<i>7.000.000</i>
<i>Banco Internacional S.A.</i>	<i>4.500.000</i>
<i>Banco del Pacífico S.A.</i>	<i>4.091.211</i>
<i>Banco de Guayaquil S.A.</i>	<i>1.000.000</i>
<i>Banco Pichincha C.A.</i>	<i>2.750.000</i>
<i>Banco Promerica S.A.</i>	<i>7.500.000</i>

4.5 Riesgo de capitalización

El objetivo de la Compañía al administrar el capital es de salvaguardar la capacidad de la misma y continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categoría de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre 2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
<u>Activos Financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.087.442,00	-	920.571,00	-
Inversiones disponibles para la venta		79.188,00	-	99.187,00
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales, préstamos y otras	10.329.435,00	848.290,00	10.822.999,00	553.527,00
Doc. Y cuentas por cobrar a Cías. relacionadas	2.820.536,00	4.891.571,00	8.260.957,00	1.921.024,00
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	15.237.413,00	5.819.049,00	20.004.527,00	2.573.738,00
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos y obligaciones financieras	14.334.171,00	2.689.417,00	15.637.756,00	3.307.575,00
Cuentas por pagar comerciales y otras	5.158.063,00	-	4.563.068,00	-
Doc. Y Ctas. A Cías. Relacionadas	256.514,00	-	460.815,00	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	19.748.748,00	2.689.417,00	20.661.639,00	3.307.575,00

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y equivalente del efectivo, cuentas por pagar comerciales y otros activos y pasivos financieros se encuentran revelados a valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo.

6. OTROS INGRESOS, OTROS GASTOS

Los otros ingresos y otros gastos incurridos por la empresa por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2012 se presentan a continuación:

	2011	2012
Utilidad en venta de acciones	24,389	-
Comisiones	443,972	494.247,00
Reversos de provisiones	274,525	61.247,00
Alquiler de vehículos	34,197	-
Otros	168,061	160.527,00

	945,144	716.021,00
Cargos Administrativos	-298,321	- 272.788,00
Autoconsumos	-4,506	-
Otros gastos	-184,282	- 211.650,00
Otros ingresos (gastos) neto	458,035	- 484.438,00

7. GASTOS FINANCIEROS, INGRESOS FINANCIEROS

Los Gastos Financieros y otros Ingresos Financieros incurridos por la empresa por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2011 y 2012 se presentan a continuación:

	2011	2012
Intereses devengados obligaciones financieras	(265.342,00)	(176.974,00)
Interese devengados préstamos bancarios	(759.466,00)	(1.164.778,00)
Otros	(28.565,00)	(85.238,00)
	(1.053.373,00)	(1.426.990,00)
Intereses ganados en financiamiento directo	723.255,00	1.361.430,00
Otros	426.276,00	279.581,00
(Gastos) ingresos financieros netos	96.158,00	214.021,00

8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	DIC. 2011	DIC. 2012
Ctas. por cobrar comerciales y otras ctas. - Corriente	10.329.435,00	10.822.999,00
Ctas. por cobrar comerciales y otras ctas. - A largo plazo	848.290,00	553.527,00
	11.177.725,00	11.376.526,00

Las cuentas por cobrar comerciales de naturaleza corriente incluyen saldo de venta de vehículos financiados directamente por Imbauto S.A., las cuotas con vencimientos menores de 12 meses se clasifican como corrientes, los otras cuotas se registran en el rubro a largo plazo.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Muebles de oficina</u>	<u>Equipo electrónico</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Equipos y herramientas</u>	<u>Construcciones en curso/Otros</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2011								
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	10.256.590
Movimiento 2011								
Adiciones	56.393	-	102.268	47.665	217.721	186.424	311.783	922.254
Ventas/bajas	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	-64.560	-37.078	-36.756	-32.865	-72.726	-	-243.985
Valor al 31 de diciembre del 2011	2.787.598	3.801.101	241.375	73.826	590.175	748.036	325.794	10.934.859
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	2.787.598	3.994.780	558.970	405.841	699.927	1.222.457	325.794	9.995.367
Depreciación acumulada	-	-193.679	-317.595	-332.015	-109.752	-474.421	-	-1.427.462
Valor en libros	2.787.598	3.801.101	241.375	73.826	590.175	748.036	325.794	8.567.905
Movimiento 2012								
Adiciones	433.607,00	-	80.964	60.986	17.394	194.673	665.370,00	1.452.994
Ventas/bajas	-	-	-	-	13.235,00	-	-	13.235,00
Transferencias	-	-	-	-	-	67.805,00	67.805,00	-
Depreciación	-	-64.559	-47.065	-50.333	-40.195	-96.797	-	298.949
Valor al 31 de diciembre del 2012	3.221.205	3.736.542	275.274	84.479	554.139	913.717	923.359	9.708.715
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo histórico	3.221.205	3.801.101	322.339	134.812	607.569	942.709	991.164	10.020.899
Depreciación acumulada	-	-258.238	-364.660	-382.348	-145.676	-571.218	-	-1.722.140
Valor en libros	3.221.205	3.542.863	-42.321	-247.536	461.893	371.491	991.164	8.298.759

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En el rubro del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre 2012, se revelan bajo la denominación de Compañías Relacionadas a las entidades con accionistas comunes, administración común y controladora, como se ilustra a continuación:

Entidad	Relación	Al 31 de diciembre del	
		2010	2011
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
Grupo norte S.A. Grunorsa	Acciones comunes	4.668.377	6.335.277
Dismarkklub S.A.	Administración común	39.296	-
Shoppingmall administración S.A.	Administración común	12.101	785

Autoventas Way w amador Y S.A.	Controladora	275.086	371.467
Gassa grupo automotriz S.A.	Administración común	-	-
Motores internacionales Moinza S.A.	Administración común	-	-
Varios accionistas	Accionistas	181	-
		4.995.041	6.707.529
<u>Documentos y cuentas por cobrar a largo plazo</u>			
The Way Investment LLC	Administración común	2.717.066	3.474.452
		7.712.107	10.181.981
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Dismarkklub S.A.	Administración común	150.075	340.507
Motores internacionales Moinsa S.A.	Administración común	24.955	24.470
Autoventas Way amador Y. S.A.	Controladora	8.280	25.834
Grupo norte S.A. GRUNORSA	Accionistas comunes	21.414	29.190
Varios accionistas	Accionistas	51.790	40.814
		256.514	460.815

11. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta corriente con la aplicación de la tasa impositiva del 23% para el ejercicio 2012 y del 24% para el ejercicio 2011, se presenta en la conciliación tributaria:

	2011	2012
Utilidad antes de participación laboral e impuesto a la renta	4.455.318,00	2.050.383,14
(-) Participación a los trabajadores	- 668.298,00	- 307.557,47
(-) Dividendos Percibidos exentos	-	- 48.838,98
(+) Gastos no deducibles	327.649,00	778.125,28
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	47.667,84
(+) Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	7.325,85

(-) Otras partidas conciliatorias	- 660.695,00	- 424.572,40
(=) Base Imponible Impuesto a la Renta	3.453.974,00	2.102.533,26
Impuesto a la renta Causado	828.954,00	483.582,65

Las partidas que integran el Impuesto a la Renta Diferido de Activos y Pasivos se presenta:

DETALLE	31/12/2011	31/12/2012
Partidas del Impuesto Diferido – Activos		
Valores que se recuperarán después de un año	-99.354	-50.581
Valores que se recuperarán antes de un año	-17.641	-
Partidas del Impuesto Diferido – Pasivos		
Valores que se recuperarán después de un año	307.076	273.116
Valores que se recuperarán antes de un año	17.594	10.712
	207.675	233.247

12. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$100 cada una. Las acciones autorizadas, suscritas y pagadas ascienden a 81.310 al 31 de diciembre de 2012 y 2011

13. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Con sujeción a lo dispuesto en la Ley de de Compañías, la empresa aplica el 10% de la Utilidad Neta luego de Impuestos por concepto de Reserva Legal, procedimiento que deberá verificar hasta que el saldo acumulado de la cuenta Reserva Legal alcance el 50% del Capital Social. El saldo de la cuenta Reserva de libre disposición se configuro por resolución de la Junta General de Accionistas disponiendo de las utilidades de ejercicios anteriores; de naturaleza de libre disponibilidad previa disposición de la Junta General de Accionistas. El saldo de la Cuenta Reserva de Valuación es producto de avalúos realizados por peritos independientes, contratados por la administración de la empresa. Los resultados de cada ejercicio configuran el saldo de la cuenta patrimonial Resultados Acumulados, la empresa cuenta con registros apropiados que permiten conocer la utilidad de ejercicios anteriores como auxiliares de esta cuenta.

INDICADORES FINANCIEROS

(Expresado en dólares americanos)

1. CAPITAL DE TRABAJO

	DIC. 2011	DIC. 2012
Activo Corriente	22.765.049	27.406.193
Pasivo Corriente	20.659.126	21.476.732
Capital Neto de Trabajo	2.105.923	5.929.461

Bajo el supuesto de que se liquiden todos los pasivos de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2012 con un capital neto de trabajo de US\$ 5.929.461 para continuar con el giro normal del negocio; para el ejercicio 2011 el capital neto de trabajo fue de US\$ 2.105.923

2. RAZON DE LIQUIDEZ

	DIC. 2011	DIC. 2012
Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,10	1,28
Liquidez	1,10	1,28

Para el ejercicio 2012 la empresa demuestra una capacidad de pago de US\$ 1,28 por cada dólar de deuda en el corto plazo; para el ejercicio 2011 la razón fue de US \$ 1,10 demostrando que la liquidez de la Compañía aumento en relación al 2011

3. RAZON DE SOLVENCIA

	DIC. 2011	DIC. 2012
Pasivo Total	23.978.849	25.478.760
Activo total	37.382.640	39.947.169
Deuda Total/ Activo Total	64,14%	63,78%

El total de activos de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2012 se encuentra financiado con el 63,78% con recursos de terceros no patrimoniales y para el ejercicio 2011 por el 64,14%.

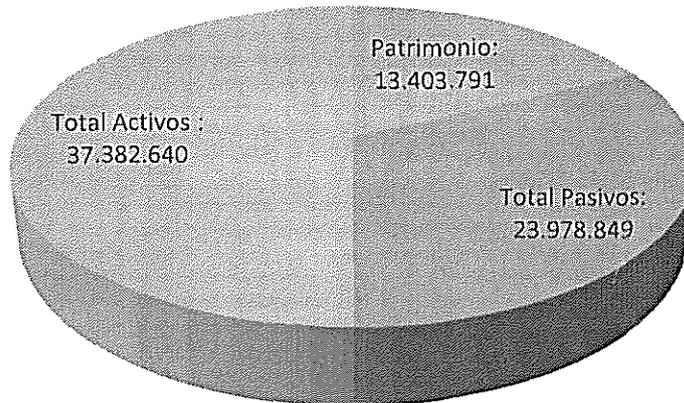
4. FINANCIAMIENTO DEL TOTAL DE ACTIVOS

CONCEPTO	DIC. 2011	%	DIC. 2012	%
Patrimonio	13.403.791	35,86	14.468.409	36,22
Total Pasivos	23.978.849	64,14	25.478.760	63,78
Total Activos	37.382.640	100	39.947.169	100

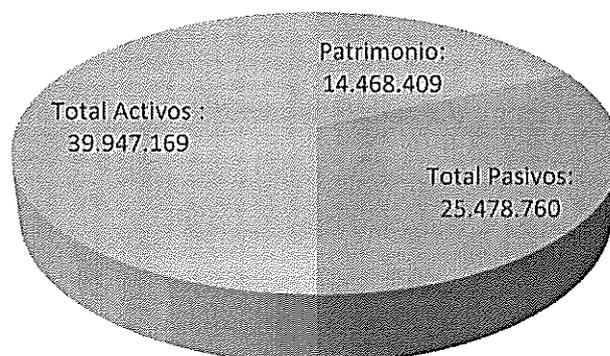
Los Activos de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre de 2012 se encuentran financiados con el 36,22% de recursos patrimoniales y el 63,78% con recursos de terceros; para el ejercicio 2011 los activos de IMBAUTO S.A. se financian con el 35,86% de recursos patrimoniales y 64,14 % con recursos de terceros.

POSICIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2011



POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2012



5. ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE IMBAUTO S.A.

PATRIMONIO	DIC. 2011	DIC. 2012	VARIACIÓN
Capital Social	8.131.000	8.131.000	0
Reservas	829.253	935.811	106.558
Resultados Acumulados	4.443.538	5.401.598	958.060
TOTAL	13.403.791	14.468.409	1.064.618

Al término del ejercicio 2012 el patrimonio de IMBAUTO S.A. aumentó en US\$ 1.064.618 que corresponde a la utilidad neta y resultado integral del ejercicio.

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

	DIC. 2011	DIC. 2012
Total Patrimonio	13.403.791	14.468.409
Capital Social	8.131.000	8.131.000
	1,65	1,78

El valor patrimonial de una acción de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2012 es equivalente al 178% del aporte de capital social expresado a su valor nominal; para el ejercicio 2011 el valor patrimonial de una acción es equivalente al 165% 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 SOBRE LOS INGRESOS.

	DIC. 2011	DIC. 2012
Utilidad Neta y resultado integral del año	2.871.443	1.064.618
<u>Ingresos por Ventas</u>	<u>86.059.900</u>	<u>82.081.961</u>
	3,34%	1,30%

El margen de utilidad sobre los ingresos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2012 es del 1,30%. Para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011 las cifras revelan un índice del 3,34%.

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.

	DIC. 2011	DIC. 2012
Utilidad Neta y resultado integral del año	2.871.443	1.064.618
<u>Activos Totales</u>	<u>37.382.640</u>	<u>39.947.169</u>
Rendimiento de la Inversión	7,68%	2,67%

El rendimiento de la Inversión, expresado respecto a los activos totales para el ejercicio 2011 es de 7,68%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2012 el índice expresa 2,67%.

7.3. RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL SOCIAL

	DIC. 2011	DIC. 2012
Utilidad Neta y resultado integral del año	2.871.443	1.064.618
<u>Capital Social</u>	<u>8.131.000</u>	<u>8.131.000</u>
Rendimiento del Capital Social	35.31%	13,09%

El rendimiento respecto al Capital Social para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2012 es de 13,09%. Para el ejercicio 2011 el índice determina el 35,31%.

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,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'B Scaeco', with a long horizontal line extending to the right.

Dr. Benito Scaeco F. CPA

COMISARIO PRINCIPAL DE IMBAUTO S.A.