

IMBAUTO S.A.

INFORME DE COMISARIO

EJERCICIO 2014

CONTENIDO

1. Evaluación del sistema de Control Interno
2. Evaluación de las Resoluciones del Directorio y Junta General de Accionistas
3. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014
 - a. Estructura Financiera
 - b. Situación de corto plazo
 - c. Estado de Resultados Integrales
4. Artículo 279 de la Ley de Compañías
5. Conclusiones

1. Evaluación del sistema de Control Interno

IMBAUTO S.A. dispone de instrumentos técnicos, administrativos y operativos que aseguran el cumplimiento cabal de sistemas y procedimientos de control interno, por ello, la administración del dinero, valores, especies y demás recursos de la empresa tienen una cobertura de seguridad, descartándose la vulnerabilidad que podría afectar a los intereses de la empresa.

El control interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Señores Accionistas y en forma particular para el Señor Gerente General.

La correcta aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación, las **Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S** y demás disposiciones de tipo tributario, laboral, societario, confirman se trata de una empresa que asegura su control interno y cumple con las disposiciones de los organismos de control.

En resumen, IMBAUTO S.A., mantiene su sistematización de control interno de sus recursos en óptimas condiciones, lo cual repercute favorablemente en su gestión y brinda la confianza para alcanzar resultados idóneos de su gestión.

2. Evaluación de las Resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.

De lo revisado se puede concluir que las resoluciones de la Junta General de Accionistas así como las del Directorio, correspondientes al año 2014 se han cumplido a cabalidad

3. Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014

Los Estados Financieros de IMBAUTO S.A. del ejercicio 2014, correspondientes al Estado de Situación Financiera cortado al 31 de diciembre de 2014 y al Estado de Resultados Integrales a la misma fecha, expresan el resultado de la correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, por tanto, sus cifras son confiables. A ello debemos agregar, que la ejecución de sistemas contables computarizados, contribuye a la veracidad de las cifras expresadas en estos Estados Financieros.

Los libros, registros contables y la información extra contable, están interrelacionados en el Sistema de Contabilidad vigente y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por IMBAUTO al 31 de diciembre del año 2014.

El proceso y sistemas contables están razonablemente respaldados en contratos, facturas, y demás comprobantes de venta y por cierto en la correcta aplicación de leyes, reglamentos, resoluciones generales y procedimientos establecidos para el régimen tributario, laboral, societario, seguridad social, así como en resoluciones y decisiones de Juntas de Accionistas y normas internas.

El año 2009 fue el primer año de aplicación de las **Normas Internacionales de Información Financiera** de IMBAUTO S.A., por ser una institución que cotiza en la Bolsa de Valores, por lo tanto el presente informe comprende el análisis financiero de los Estados Financieros de la Compañía bajo NIIF'S.

a. Estructura Financiera

IMBAUTO S.A (Una subsidiaria de Autoventas Way W Amador y S.A.) Estado Separado de Situación Financiera Al 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas del 2013				
CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
ACTIVOS	43.675.048	100%	43.497.388	100%
ACTIVOS CORRIENTES	25.681.797	59%	25.443.317	58%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.161.823	10%	2.591.831	6%
Cuentas y Documentos por cobrar comerciales	9.600.654	22%	9.571.051	22%
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas	1.675.265	4%	3.023.597	7%
Anticipos Proveedores	173.071	0%	114.797	0%
Otras cuentas por cobrar	212.114	0%	247.394	1%
Inventarios	9.858.870	23%	9.894.647	23%
ACTIVOS NO CORRIENTES	17.993.251	41%	18.054.071	42%
Cuentas y Documentos por cobrar comerciales	862.685	2%	881.627	2%
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1.622.705	4%	4.896.100	11%
Propiedades, equipos y vehículos	9.987.846	23%	11.585.388	27%
Propiedades de Inversión	188.344	0%	190.306	0%
Inversiones en acciones	5.162.048	12%	322.423	1%
Otros Activos	169.623	0%	178.227	0%
PASIVO	28.077.895	64%	28.558.248	66%
PASIVOS CORRIENTES	24.093.485	55%	23.944.908	55%
Préstamos y Obligaciones Financieras	20.648.727	47%	19.972.876	46%
Cuentas por pagar Proveedores	972.952	2%	1.869.818	4%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	379.049	1%	574.257	1%
Impuesto a la Renta por Pagar	-	0%	54.926	0%
Otras Cuentas por pagar	1.576.305	4%	1.005.189	2%
Beneficios sociales	516.452	1%	467.842	1%
PASIVOS NO CORRIENTES	3.984.410	9%	4.613.340	11%
Préstamos y Obligaciones financieras	3.187.588	7%	3.839.757	9%
Beneficios sociales a largo plazo	646.182	1%	513.311	1%
Impuesto a la Renta Diferido	150.640	0%	260.272	1%
PATRIMONIO	15.597.153	36%	14.939.140	34%
Capital Social	8.131.000	19%	8.131.000	19%
Reservas	1.051.821	2%	985.490	2%
Resultados Acumulados	6.414.332	15%	5.822.650	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43.675.048	100%	43.497.388	100%

Estructura de los Activos

El activo total de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre de 2014 fue US \$43.675.048. Se visualiza un incremento de aproximadamente US \$177.660 frente al activo total al 31 de diciembre de 2013 que fue de US \$43.497.388. El porcentaje de incremento fue del 0,4% y está sustentando principalmente en Inversiones en Acciones por un monto de US \$4.839.625 y Efectivo y Equivalentes de Efectivo en US \$1.569.992.

Las cuentas de Activo que tuvieron una disminución importante a Diciembre de 2014 fueron las Cuentas por pagar Compañías Relacionadas en el corto y largo plazo por un total de US \$4.621.727 y Propiedad Plata y Equipo en US \$1.597.542.

CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
ACTIVOS	43.675.048	100%	43.497.388	100%
ACTIVOS CORRIENTES	25.681.797	59%	25.443.317	58%
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4.161.823	10%	2.591.831	6%
Cuentas y Documentos por cobrar comerciales	9.600.654	22%	9.571.051	22%
Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas	1.675.265	4%	3.023.597	7%
Anticipos Proveedores	173.071	0%	114.797	0%
Otras cuentas por cobrar	212.114	0%	247.394	1%
Inventarios	9.858.870	23%	9.894.647	23%
ACTIVOS NO CORRIENTES	17.993.251	41%	18.054.071	42%
Cuentas y Documentos por cobrar comerciales	862.685	2%	881.627	2%
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	1.622.705	4%	4.896.100	11%
Propiedades, equipos y vehículos	9.987.846	23%	11.585.388	27%
Propiedades de Inversión	188.344	0%	190.306	0%
Inversiones en acciones	5.162.048	12%	322.423	1%
Otros Activos	169.623	0%	178.227	0%

La estructura del activo total al 31 de diciembre de 2014, es adecuada si consideramos el tipo de actividad que desarrolla IMBAUTO S.A. por cuanto el 59% representa el Activo Corriente. Sus principales cuentas son, Clientes, Inventarios, en el Activo Corriente; Propiedad Planta y Equipo e Inversiones en acciones en el Activo no Corriente, componentes y ponderaciones que se encuentran dentro de los niveles adecuados para una empresa del sector.

La estructura de los activos podría decirse que se mantiene a diciembre del 2014, con relación a la estructura a Diciembre de 2013. La empresa refleja casi el mismo monto de Activo Corriente, parte importante de su capital de trabajo.

La estructura y distribución anterior, indica la razonable relación entre el activo corriente y no corriente, situación que se justifica plenamente dada la naturaleza de la actividad que desarrolla IMBAUTO S.A.

Estructura de los Pasivos

El pasivo total de IMBAUTO S.A., que corresponde a las obligaciones por pagar a terceros registradas al 31 de diciembre de 2014, fue de US \$28.077.895 y representa el 64% del activo total, estructura de endeudamiento razonable.

CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
PASIVO	28.077.895	64%	28.558.248	66%
PASIVOS CORRIENTES	24.093.485	55%	23.944.908	55%
Préstamos y Obligaciones Financieras	20.648.727	47%	19.972.876	46%
Cuentas por pagar Proveedores	972.952	2%	1.869.818	4%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	379.049	1%	574.257	1%
Impuesto a la Renta por Pagar	-	0%	54.926	0%
Otras Cuentas por pagar	1.576.305	4%	1.005.189	2%
Beneficios sociales	516.452	1%	467.842	1%
PASIVOS NO CORRIENTES	3.984.410	9%	4.613.340	11%
Préstamos y Obligaciones financieras	3.187.588	7%	3.839.757	9%
Beneficios sociales a largo plazo	646.182	1%	513.311	1%
Impuesto a la Renta Diferido	150.640	0%	260.272	1%

El pasivo total al 31 de diciembre de 2014, con relación del 2013, disminuye 1,7%, equivale a un monto de US \$480.353, debido principalmente al pago a Proveedores y Préstamos y Obligaciones Financieras.

A diciembre de 2014, el Pasivo mantiene casi el mismo nivel de representación frente al Activo, con relación a Diciembre de 2013.

Estructura del Patrimonio Neto

El patrimonio neto de IMBAUTO S.A. registrado al 31 de diciembre de 2014 fue de US \$15.597.153. El incremento con relación al patrimonio obtenido al 31 de diciembre 2013 es de \$658.013 que se debe los resultados obtenidos en el año.

CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
PATRIMONIO	15.597.153	36%	14.939.140	34%
Capital Social	8.131.000	19%	8.131.000	19%
Reservas	1.051.821	2%	985.490	2%
Resultados Acumulados	6.414.332	15%	5.822.650	13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	43.675.048	100%	43.497.388	100%

El capital pagado al 31 de diciembre del 2014 es de US \$8.131.000, representa el 18% del Activo Total, lo cual refleja un nivel saludable de participación de los accionistas.

Con relación al año 2013, las Reservas se incrementan en \$66.331 y representan el 2,3% del activo total.

Los Resultados Acumulados se incrementan en US \$591.682, debido al traslado de las utilidades del ejercicio 2013 a la cuenta patrimonial Utilidades de Años Anteriores.

Cabe indicar que la utilidad del ejercicio al 31 de diciembre del 2014 luego de participación a trabajadores e impuestos fue de \$667.525 y representa el 2% del Activo Total.

Estructura Financiera - Resumen

En resumen, la posición de estructura financiera de la compañía, analizada al 31 de diciembre del año 2014, mejora discretamente. Los Activos crecieron 0,4%, el Pasivo decreció 1.7% mientras que el Patrimonio creció el 4,4%

INDICADORES DE AVANZAMIENTO	2014	2013
Indice de Solidez	64%	66%
Indice de Autonomía Financiera	36%	34%
Indice de Endeudamiento	1,80	1,91

- **Índice de Solidez.-** Representa el margen de garantía que tienen los acreedores en el activo total.

El índice de solidez de 64% revela que los acreedores de corto y largo plazo tienen influencia en el activo total en ese nivel, es decir, mantienen una incidencia importante en la propiedad total de la empresa. El índice de solidez del periodo 2013 fue del 66%, como se observa existe una ligera disminución pero se mantiene en niveles normales.

- **Índice de Autonomía Financiera.-** Nos indica el nivel de propiedad neta de los socios de la empresa en el activo total.

La Autonomía Financiera de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre de 2014, creció ligeramente en 2 puntos con relación al año anterior. La propiedad de los socios en el activo total fue del 36% al 31 de diciembre del 2014, mientras que al 31 de diciembre del 2013 fue de 34%. El nivel de autonomía es favorable, se mantiene en niveles normales.

- **Índice de Endeudamiento.-** Indica el grado en que se usa el financiamiento mediante deuda en relación con el financiamiento de capital.

La relación Pasivo - Patrimonio al 31 de diciembre del 2014 es del 1,80. Este es el grado en que IMBAUTO usa el financiamiento mediante deuda con respecto al financiamiento de capital. En el año 2013 esta relación fue menor y representó el 1,91.

El límite razonable para este indicador es 2, por lo que el nivel que mantiene la compañía es aún adecuado y ha mejorado en éste último año.

b. Situación de corto plazo

IMBAUTO S.A., es una empresa que año tras año ha venido mejorando su situación financiera.

INDICADOR DE LIQUIDEZ	31 dic-14	31 dic-13
Razón Circulante	1,07	1,06
Prueba Acida	0,66	0,65
Capital de Trabajo	1.588.312,00	1.498.409,00

Al 31 de diciembre de 2014 la situación financiera de corto plazo, ha mejorado ligeramente con relación al año 2013.

Algunos principales indicadores financieros de IMBAUTO S.A., al 31 de diciembre del 2014 señalan la posición de corto plazo, y su relación con los del 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre del 2014 el índice de razón circulante 1,07, indica la capacidad de IMBAUTO S.A para cubrir sus obligaciones en el corto plazo. En el 2013 el indicador es menor, por lo que la empresa ha mejorado muy ligeramente su liquidez.

En el 2014, sin contar con los inventarios en el corto plazo, la empresa no puede cubrir sus obligaciones de corto plazo, tiene 0,66 centavos para cubrir US \$1 de deuda. En el 2013 éste indicador fue del 0,65, se observa un desmejoramiento de éste indicador en la empresa.

El Capital de Trabajo Neto de IMBAUTO S.A., al 31 de diciembre del 2014 fue de US \$1.588.312, monto con el cual la empresa contaría potencialmente para su giro del negocio en el corto plazo. Al 31 de diciembre de 2013, la empresa contaba con un capital de trabajo de US \$1.498.409, menor que el obtenido en el 2014. Se puede evidenciar el mejoramiento de la liquidez de la empresa.

Situación financiera de corto plazo – resumen

En resumen, la posición financiera de corto plazo de IMBAUTO S.A., observada al 31 de Diciembre de 2014, se mantiene, en términos de liquidez, capital de trabajo y solidez.

c. Estado de Resultados Integrales

Las principales cifras del Estado de Resultados Integrales a Diciembre de de 2014, se presenta a continuación:

IMBAUTO S.A				
(Una subsidiaria de Autoventas Way W Amador y S.A.)				
Estado Separado de Otros Resultados Integrales				
Año terminado el 31 de diciembre del 2014, con cifras comparativas 2013				
CUENTAS	31-dic-14	%	31-dic-13	%
Ingresos por Ventas	83.304.515	100,0%	72.545.187	100,0%
Costo de productos vendidos	74.235.365	89,1%	64.472.142	88,9%
Utilidad Bruto	9.069.150	10,9%	8.073.045	11,1%
Gastos de Ventas	4.702.224	5,6%	4.290.873	5,9%
Gastos Administrativos	2.942.879	3,5%	2.798.292	3,9%
Otros ingresos, netos	798.089	1,0%	732.213	1,0%
Utilidad Operacional	2.222.136	2,7%	1.716.093	2,4%
Gastos Financieros	952.211	1,1%	590.081	0,8%
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	1.269.925	1,5%	1.126.012	1,6%
Impuesto a la Renta	602.400	0,7%	655.280	0,9%
UTILIDAD NETA DEL AÑO	667.525	0,8%	470.732	0,6%

Los resultados alcanzados por IMBAUTO S.A. según Estado de Resultados Integrales a Diciembre de 2014, reflejan ingresos mayores en US \$ 10.759.328, a los alcanzados a Diciembre de 2013. Este crecimiento fue del 14,8%

El costo de ventas se mantiene casi el mismo nivel que el año anterior y representa el 89% de las Ventas.

Los Gastos Operacionales se incrementaron el 23,8% con relación al año anterior, lo cual se justifica por el incremento de las Ventas. Los Gastos Operativos que más se incrementaron fueron los Gastos de Ventas y los Administrativos.

Los Gastos Financieros se incrementaron el 61,4% con relación al año anterior. El monto de los mismos al 31 de Diciembre de 2014 fue de US \$952.211

La Utilidad del ejercicio fue de US \$667.525 a Diciembre del 2014, mayor en el 42% a la obtenida a Diciembre del 2013.

Rentabilidad

La utilidad del ejercicio después de participación a trabajadores e impuestos a Diciembre de 2014 fue de US \$ 667.525, considero es adecuada y representa la contribución de IMBAUTO S.A. al mantenimiento del empleo, al Fisco, y a los señores accionistas que con sus aportaciones hacen posible la actividad de esta Compañía.

Algunos indicadores de rentabilidad expresan el rendimiento respecto de algunas variables, y señalan el mérito en cada relación.

INDICER DE RENTABILIDAD	31 dic 14	31 dic 13
Rentabilidad Comercial	0,8%	0,6%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	4,3%	3,2%
Rendimiento sobre Activos Totales	1,5%	1,1%

- **Rentabilidad Comercial**

La rentabilidad sobre las Ventas a Diciembre de 2014 representa el 0,8% de las mismas, ligeramente mayor a la rentabilidad del año 2013 que fue del 0,6%

- **Rentabilidad sobre el Patrimonio**

La rentabilidad sobre el Patrimonio, a Diciembre de 2014 representa el 4,3%, mayor a la del año 2013, pero aceptable, si consideramos que el Patrimonio Neto representa el 36% del Activo Total y el costo de oportunidad.

- **Rentabilidad sobre Activos Totales**

La rentabilidad sobre los Activos representa el 1,5%, mayor a la obtenida en el 2013, que representó el 1,1% de los Activos. La rentabilidad es muy aceptable si la comparamos con la de nuestro medio empresarial.

En resumen, las utilidades alcanzadas por IMBAUTO S.A. y sus indicadores de rentabilidad a Diciembre de 2014 son aceptables en relación a los del promedio empresarial.

4. Artículo 279 de la Ley de Compañías

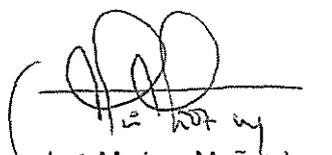
En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías vigente, tengo a bien informar a los Señores Accionistas de IMBAUTO S.A. que ésta empresa cumple con todas las disposiciones constantes en leyes, reglamentos, acuerdos, resoluciones, estatutos y de procedimientos relacionados con las obligaciones y transacciones propias de su actividad, lo cual repercute favorablemente su imagen frente a propios y terceros.

5. Conclusiones

- Los montos, interrelaciones, resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2014 confirman que IMBAUTO S.A., ha mejorado en los niveles de de estructura financiera, situación de corto plazo, y razonables resultados

operacionales. Se espera que a futuro la empresa siga mejorando a nivel administrativo y financiero.

- IMBAUTO S.A. es una empresa bien organizada y dirigida, muy confiable con los círculos con los cuales mantiene relaciones. Cumple a cabalidad con todas sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Señores Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen, prestigio y confiabilidad en el medio empresarial.
- El sistema de control interno garantiza la seguridad en el manejo de los recursos en efectivo y en especie de la empresa, con lo cual los Señores Accionistas y Directivos de la empresa gozan de la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.
- Es propicia esta oportunidad para expresar a IMBAUTO S.A. y a todo su personal directivo y administrativo, felicitaciones por los resultados alcanzados a Diciembre de 2014, lo cual vislumbra la posibilidad de mejorarlos en el futuro. Reciban mi deseo de superación permanente.



Ing. Myriam Muñoz L.
Registro C.P.A. No 25516