

Ibarra, 30 de Marzo del 2.007

Señores

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

Ciudad.-

Distinguidos Accionistas:

Con sujeción a lo dispuesto en el artículo 321 de 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 2.006

El presente informe se ha configurado en base a la revisión y análisis de actas y junta general de accionistas y actas de reuniones de Directorio que se realizaron durante el periodo 2006, 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 actas de Junta General y de Directorio, el libro de acciones y accionistas, comprobantes y registros contables se llevan de conformidad a disposiciones legales.

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

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 1 de enero al 31 de Diciembre del 2.006 conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normativa legal vigente en el país.

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 la 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.

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.

ESTADOS FINANCIEROS

IMBAUTO S.A. BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE 2.006

	DIC. 2005	DIC. 2006	VARIACIÓN
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja - Bancos	604.00	663.00	59.00
Cuentas por Cobrar comerciales	7,685.00	7,415.00	-270.00
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	428.00	565.00	137.00
Inventarios	4,243.00	4,738.00	495.00
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,803.00	686.00	-1,117.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	14,763.00	14,067.00	-696.00
ACTIVOS FIJOS			
ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE			
Terreno	1,476.00	1,476.00	0.00
ACTIVO FIJO DEPRECIABLE			
Edificios	3,911.00	3,911.00	0.00
Herramientas	408.00	464.00	56.00
Muebles y Enseres y equipos de oficina	309.00	351.00	42.00
Vehículos	151.00	159.00	8.00
Equipos de computación y comunicación	188.00	202.00	14.00
Construcciones en curso	2.00	53.00	51.00
Depreciación Acumulada	- 1,637.00	- 2,016.00	-379.00
TOTAL ACTIVOS FIJOS	4,808.00	4,600.00	-208.00
ACTIVO LARGO PLAZO			
Inversiones a Largo Plazo	1,557.00	1,369.00	-188.00
OTROS ACTIVOS			
Otros Activos	380.00	248.00	-132.00
TOTAL ACTIVOS	<u>21,508.00</u>	<u>20,284.00</u>	-1,224.00
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias	1,633.00	3,134.00	1,501.00
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	984.00	1,215.00	231.00
Cuentas por Pagar	7,908.00	6,940.00	-968.00
Anticipos de clientes	441.00	319.00	-122.00
Participación a empleados	90.00	115.00	25.00
Impuesto a la renta	19.00	19.00	0.00
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,249.00	987.00	-262.00
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	12,324.00	12,729.00	405.00
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones a largo plazo	4,276.00	2,772.00	-1,504.00
Provisión para jubilación y desahucio	75.00	83.00	8.00
TOTAL PASIVOS	16,675.00	15,584.00	-1,091.00
PATRIMONIO			
Capital Social	4,400.00	4,400.00	0.00
Reserva Legal	156.00	167.00	11.00
Reserva de Capital	43.00	43.00	0.00
Reserva por valuación	57.00	57.00	0.00
Utilidades Retenidas	177.00	33.00	-144.00
TOTAL PATRIMONIO	4,833.00	4,700.00	-133.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>21,508.00</u>	<u>20,284.00</u>	-1,224.00

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EJERCICIO 2005 - 2006

El Estado de Resultados condensado presenta la siguiente estructura:

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**IMBAUTO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS**

	2005		2006	
	USD.\$.	%	USD.\$.	%
VENTAS NETAS	42.328,00	100	48.557,00	100
(-)-COSTO DE VENTAS	37.722,00	89,12	42.886,00	88,32
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS:	4.606,00	10,88	5.671,00	11,68
GASTOS DE OPERACIÓN	3.856,00	9,11	4.737,00	9,76
UTILIDAD EN OPERACIÓN:	750,00	1,77	934,00	1,92
OTROS GASTOS				
INGRESOS FINANCIEROS	235,00	0,56	222,00	0,46
GASTOS FINANCIEROS	- 627,00	-1,48	- 670,00	-1,38
PÉRDIDA POR INVERSIONES CON ASOCIADAS	- 149,00	-0,35	- 388,00	-0,80
OTROS INGRESOS	122,00	0,29	156,00	0,32
UTILIDAD ANTES DE PART. A TRAB. E IMP. A LA RENTA	331,00	0,78	254,00	0,52
PART. A TRABAJADORES	90,00	0,21	115,00	0,24
IMP. A LA RENTA	127,00	0,30	163,00	0,34
UTILIDAD NETA	114,00	0,27	24,00	-0,05

WILSON AMADOR YEPEZ
GERENTE GENERAL

MIRIAM JULIO
CONTADORA

IMBAUTO S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCEPTO	2005	2006	VARIACIÓN
CAPITAL SOCIAL			
Saldo Inicial	3.500,00	4.400,00	900,00
Aumento de Capital	900,00	-	900,00
Saldo Final	4.400,00	4.400,00	-
APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN			
Saldo Inicial	258,80	-	258,80
Aportes de los accionistas	200,00	-	200,00
Aumento de Capital	- 458,80	-	458,80
CAPITAL ADICIONAL			
Saldo Inicial	43,40	43,40	-
Saldo Final	43,40	43,40	-
RESERVA LEGAL			
Saldo Inicial	156,48	156,48	-
Apropiación de Utilidades	-	11,00	11,00
Saldo Final	156,48	167,48	11,00
RESERVA POR VALUACIÓN			
Saldo Inicial	56,54	56,54	-
Saldo Final	56,54	56,54	-
UTILIDADES RETENIDAS			
Saldo Inicial	503,81	176,37	- 327,44
Aumento de Capital	- 441,20	-	441,20
Transferencia Reserva Legal	-	- 11,00	- 11,00
Utilidad Neta	113,76	- 24,00	- 137,76
Distribución de dividendos	-	- 109,00	- 109,00
Saldo Final	176,37	32,37	- 144,00
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	4.832,79	4.699,79	- 133,00

WILSON AMADOR YÉPEZ
GERENTE GENERAL

MIRIAM JULIO
CONTADORA

POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

NATURALEZA DEL GIRO DEL NEGOCIO

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

Las operaciones preponderantes de IMBAUTO por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006 se constituyen en la comercialización de vehículos marca Chevrolet y servicio post-venta para sus clientes. Para el efecto la empresa cuenta con convenios con General Motors del Ecuador S.A.

BASES DE PRESENTACIÓN

La compañía lleva sus registros contables y emite sus estados financieros en dólares. En concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas demandan que la administración efectúe ciertas estimaciones y apliquen ciertos supuestos que afectan la valuación de ciertas partidas reveladas en el Balance General y el Estado de Resultados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006.

Se advierte este concepto de estimación respecto a la Provisión para Cuentas Incobrables, la Depreciación de sus activos fijos, la Amortización de otros activos y los Pasivos derivados por la liquidación de la utilidad del ejercicio 2006 que se constituyen en 15% Participación Empleados y el 25% del Impuesto a la Renta Causado.

La administración registro las estimaciones y supuestos con buen criterio de acuerdo a las circunstancias sin oponerse a la normativa legal vigente en nuestro país.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las incorporaciones de Propiedad muebles y equipo realizadas a partir de marzo del 2000 se han reconocido al costo de adquisición; y respecto a las incorporaciones con fecha anterior a marzo del 2000 se encuentran registrados a su costo reexpresado.

DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Aplicando el concepto financiero la compañía recupera el valor de sus activos fijos aplicando a la depreciación, al constituirse en un gasto no erogable que afecta al estado de resultados. Las tasas de depreciación aplicadas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006 adoptando el método de línea recta son las siguientes:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INVERSIONES PERMANENTES

(Expresado en miles de U.S. dólares)

La empresa mantiene inversiones en acciones de compañías subsidiarias de naturaleza a largo plazo según se describe:

	SALDO AL 31 DICIEMBRE		VARIACIÓN
	2005	2006	
COMPAÑÍAS ASOCIADAS			
Sociedad Financiera PROINCO S.A.	1.329,00	1.177,00	- 152,00
Grupo Norte S.A. GRUNORSA	212,00	175,00	- 37,00
Motores Internacionales S.A. MOINSA	9,00	-	- 9,00
Otras	17,00	17,00	-
Provisión	- 10,00	-	10,00
SUMAN:	1.557,00	1.369,00	- 188,00

En la Sociedad PROINCO S.A. el porcentaje de tenencia al 31 de diciembre del 2006 es de 99.98% y en el Grupo Norte S.A. GRUNORSA el porcentaje de tenencia es del 100%. Al 31 de diciembre del 2006 la empresa valuó sus inversiones aplicando el concepto de valor patrimonial proporcional en consecuencia el saldo contable revelado en el balance general se encuentra de conformidad con la posición patrimonial de las compañías asociadas PROINCO y GRUNORSA respectivamente.

OBLIGACIONES BANCARIAS

Como fuente de financiamiento externo la empresa ha contratado prestamos con instituciones financieras locales con vencimientos a junio del 2007. El costo financiero representada por las tasas de interés nominal oscilan entre el 8.5% y 10%.

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

La empresa mantiene al 31 de diciembre del 2006 obligaciones a largo plazo en tres sectores de diferente naturaleza que son:

1. Obligaciones con accionistas y compañías relacionadas, respecto a las mismas no se tiene identificadas fechas de vencimientos y no generan costo financiero para la empresa. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo en miles de dólares es de 617.
2. Obligaciones con terceros en donde se han definido fechas de vencimientos hasta junio del 2007 con un costo financiero para la empresa del 11% que afecta a resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo en miles de dólares es de 225.
3. Constituyen obligaciones con entidades financieras de la región, registrándose vencimientos hasta el mes de agosto del 2009, con un costo financiero para la empresa derivadas de una tasa anual que oscila entre 8.5% y 10.69%. Al 31 de diciembre del 2006 el saldo en miles de dólares es de 3.145.

Del total obligaciones a largo plazo revelados en el balance general de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2006 que suma en miles de dólares 3.197, se deduce los vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo que suma en miles de dólares 1.215; en consecuencia el saldo neto de obligaciones a largo plazo de IMBAUTO S.A. es de 2.772 en miles de dólares, en confrontación con el saldo neto a 31 de diciembre del 2005 que fue de 4.276 en miles de dólares experimentando una reducción significativa de esta obligación por 1.504 miles de dólares.

GARANTÍAS VIGENTES

Las garantías vigentes al 31 de diciembre del 2006 corresponden a los pasivos garantizados por obligaciones bancarias por un total de 3.734 expresado en miles de dólares constituyéndose los activos en garantía como son: Las instalaciones en Esmeraldas, Talleres de Esmeraldas, Instalaciones en el COCA, Terreno Centro de Colisiones y las Instalaciones de IMBAUTO S.A.

Otro grupo de garantías constituyen los pasivos garantizados por obligaciones con proveedores por un total de 2.323 expresado en miles de dólares, constituyéndose los activos en garantía las Instalaciones de Ibarra y de Tulcán.

COMPROMISOS VIGENTES

La administración de IMBAUTO S.A. con fecha de 26 de julio de 1999 suscribió el contrato de concesión de marca con la empresa GENERAL MOTORS; las cláusulas contractuales evidencian la autorización para vender y dar servicios a los productos de GENERAL MOTORS, que básicamente se constituyen en vehículos, repuestos y accesorios. La última renovación contractual se firmó con fecha 29 de febrero del 2004 con una vigencia de 2 años.

INDICADORES FINANCIEROS

(Expresado en miles de U.S. dólares)

1.- CAPITAL DE TRABAJO	2.005	2.006
Activo Corriente	14.763	14.067
Pasivo Corriente	12.324	12.729
Capital Neto de Trabajo	2.439	1.338

Bajo el supuesto de que se liquiden todos los pasivos de corto plazo, la empresa dispone al 31 de Diciembre del 2.006 con un capital neto de trabajo de US. \$ 1.338 para continuar con el giro normal del negocio.

2.- RAZÓN DE LIQUIDEZ	2.005	2.006
Activo Corriente/ Pasivo Corriente	1.20	1.11

Para el ejercicio 2.006 la empresa demuestra una capacidad de pago de US. \$1.11 por cada dólar de deuda en el corto plazo. Sin riesgo de comprometer a los activos fijos de la organización.

3.- RAZÓN DE SOLVENCIA	2.005	2.006
Pasivo Total	16.675	15.584
Activo Total	21.508	20.284
Deuda Total/ Activo Total	77.53%	76.83%

El total de activos de IMBAUTO S.A. se encuentran financiados con el 76.83% de recursos de terceros no patrimoniales; respecto al ejercicio 2.006; y de 77.53% para el año 2005.

4.- FINANCIAMIENTO DEL TOTAL DE ACTIVOS

Los activos de IMBAUTO SA. Se encuentran financiados con el 23.17% de recursos patrimoniales y el 76.83 % con financiamiento externo, o recursos de terceros.

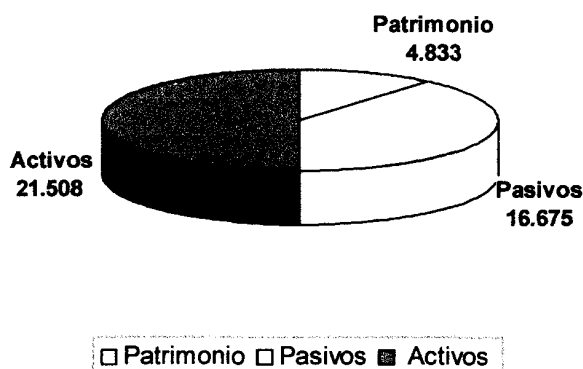
CONCEPTO	2.005	%	2.006	%
Patrimonio	4.833	22.47	4.700	23.17
Total Pasivos	16.675	77.53	15.584	76.83
Total Activos	21.508	100.00	20.284	100.00

Se advierte una disminución de los Activos Totales USD. \$ 1.224; que se justifican con la disminución del patrimonio neto de USD. \$. 133.00 y de recursos de terceros por USD. \$ 1.091

POSICIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

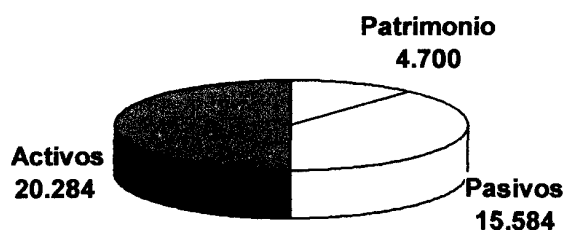
AÑO 2005

POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2005



AÑO 2006

POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2006



□ Patrimonio □ Pasivos ■ Activos

5.- ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE IMBAUTO S.A

CONCEPTO	2.005	2.006	VARIACIÓN
Capital Social	4.400	4.400	-----
Reserva Legal	156	167	11
Reserva de Capital	43	43	-----
Reserva por Valuación	57	57	-----
Utilidades Retenidas	177	33	-144
Total Patrimonio	4.833	4.700	-133

Durante el ejercicio 2.006 el patrimonio disminuyó en US.\$ 133; que corresponde a la distribución de dividendos por el valor de US\$. 109, y una pérdida provocada por la conciliación del 15% Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta por US\$. 24.

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

	2.005	2.006
Total Patrimonio	4.833	4.700
Capital Social	4.400	4.400
Valor Nominal	1.10	1.07

El valor patrimonial de una acción de IMBAUTO S.A. al 31 de Diciembre del 2.006 es equivalente al 107% del aporte de capital social expresado a su valor nominal

Para determinar el valor patrimonial proporcional se integrará :

$$V.P.P.=No. DE ACCIONES*VALOR NOMINAL * FACTOR PATRIMONIAL (1.07)$$

7. ÍNDICES DE RENTABILIDAD

4.1. MARGEN DE UTILIDADES DEL EJERCICIO

	2005	2006
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>331</u>	<u>254</u>
Ventas	42.328	48.557
Margen Utilidades Antes de Impuestos	0.78%	0.52%

El margen de utilidades antes de impuestos para el ejercicio 2005 es de 0.78% lo que significa que por cada dólar de ventas, la empresa recupera 0.78 centavos de dólar antes de deducir el 15% participación empleados e impuesto a la renta.

El comportamiento del margen de utilidades antes de impuestos respecto a las ventas para el ejercicio 2006 es de 0.52%, lo que evidencia que por cada dólar de ventas la empresa tiene un retorno de utilidades de 0.52 centavos antes de cubrir impuestos.

4.2. RENDIMIENTO DE LA INVERSIÓN

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

	2005	2006
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u>	<u>331</u>	<u>254</u>
Activos Totales	21.508	20.284
Rendimiento de la Inversión	1.54%	1.25%

El rendimiento de la Inversión, expresado en los activos totales para el ejercicio 2005 es de 1.54%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006 el rendimiento sobre los activos totales expresa 1.25%.

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006 la administración procede a conciliar la utilidad del ejercicio como base para determinar el 15% de Participación empleados, y lo correspondiente a la conciliación tributaria para determinar la base imponible del impuesto a la renta. El efecto financiero que provoca en la empresa la doble conciliación es una pérdida financiera en consideración de que los valores liquidados correspondientes al 15% Participación Empleados y 25% de Impuesto a la Renta Causado sobre sendas bases conciliadas excede a la utilidad neta en US\$. 24, provocando una pérdida financiera para la empresa. Como se ilustra:

	2005	2006	VARIACIÓN
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	331	254	-77
MENOS:			
Participación Empleados	90	115	25
Impuesto a la Renta Causado	127	163	36
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	114	-24	-138

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

Atentamente,



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

DE COMPAÑIAS
VENTANILLA UNICA EMPRESAS
IBARRA
Sr. Ernesto Herrero

DE COMPAÑIAS
VENTANILLA UNICA EMPRESAS
IBARRA
Sr. Ernesto Herrero