

Ibarra, 20 de abril del 2.009

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 correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008.

El presente informe se encuentra elaborado 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 2.008, 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 la organización fluyan de manera 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, adicionalmente incluye la evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en el ejercicio y sus

consistencias con el año precedente; en conjunto proporcionado una base razonable en la expresión de una opinión.

En mi opinión los estados financieros (no consolidados) de IMBAUTO S.A., presentan razonablemente la posición financiera y el resultado de sus operaciones del ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2.008 conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normativa legal vigente en el país, modificados por normas emanadas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación a los Estados Financieros.

Las acciones desplegadas en la gestión de la administración para el ejercicio comprendido entre el 01 de enero al 31 de diciembre del 2.008 se ha ejecutado con diligencia cumpliendo con las doctrinas de una buena administración.

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

Atentamente,



Dr. Benito Scacco F. CPA

COMISARIO PRINCIPAL DE IMBAUTO S.A.

IMBAUTO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2008	2007	VARIACIÓN
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja y equivalentes de caja	1	1.011	659	352
Cuentas por cobrar comerciales	2	6.624	6.866 -	242
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	1.757	955	802
Inventarios	4	6.051	5.012	1.039
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	1.099	1.384 -	285
Total activos corrientes		16.542	14.876	1.666
PROPIEDADES Y EQUIPOS:				
	6			
Terreno		1.476	1.476	-
Edificio		4.154	4.154	-
Herramientas		520	510	10
Muebles y enseres y equipos de oficina		385	369	16
Vehículos		238	178	60
Equipos de computación y comunicación		322	305	17
Construcciones en curso		48		48
Total		7.143	6.992	151
Menos depreciación acumulada		2.492	2.145	347
Propiedades y equipos, neto		4.651	4.847 -	196
INVERSIONES EN ACCIONES				
	7	930	962 -	32
OTROS ACTIVOS				
		1.122	154	968
TOTAL		23.245	20.839	2.406

IMBAUTO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

PASIVOS Y PATRIMONIO

	NOTAS	2008	2007	VARIACIÓN
PASIVOS CORRIENTES				
Obligaciones por pagar a bancos		3.466	2.457	1.009
Vencimientos corrientes de obligaciones largo plazo		1.212	1.649	- 437
Cuentas por pagar	8	9.591	8.515	1.076
Anticipos de clientes		424	286	138
Participación a trabajadores		133	54	79
Otros gastos acumulados y cuentas por pagar		2.228	931	1.297
Total Pasivos corrientes		17.054	13.892	3.162
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO				
	9	710	2.029	- 1.319
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL		189	86	103
TOTAL PASIVOS		17.953	16.007	1.946
PATRIMONIO:				
Capital social	10	4.400	4.400	-
Reserva legal		214	168	46
Reserva de capital		43	43	-
Reserva por valuación	11	57	57	-
Utilidades retenidas		578	164	414
TOTAL PATRIMONIO		5.292	4.832	460
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		23.245	20.839	2.406

Diego Bastidas
Gerente General

Patricio Paucar
Gerente Financiero

Verónica Aguirre
Contadora General

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	NOTAS	2008	%	2007	%
INGRESOS:					
Ventas netas		55.031		45.559	
Ingresos por servicios de taller		<u>1.811</u>		<u>1.741</u>	
Total		<u>56.842</u>	100	<u>47.300</u>	100
COSTO:					
		48.336	85,04	40.168	84,92
Costo de ventas		<u>1.179</u>	2,07	<u>1.056</u>	2,23
Costo por servicios de taller		<u>49.515</u>	87,11	<u>41.224</u>	87,15
Total					
MARGEN BRUTO		<u>7.327</u>	12,89	<u>6.076</u>	12,85
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTA					
Gastos de ventas		3.130	5,51	2.775	5,87
Gastos de administración		<u>2.334</u>	4,11	<u>2.273</u>	4,81
Total		<u>5.464</u>	9,61	<u>5.048</u>	10,67
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1.863</u>	3,28	<u>1.028</u>	2,17
OTROS INGRESOS(GASTOS):					
Intereses ganados		296	0,52	271	0,57
Intereses pagados		-742	- 1,31	-703	-1,49
Utilidad (Pérdida) por inversiones en acciones		50	0,09	-232	-0,49
Pérdida en venta de cartera		-336	- 0,59		
Ortos gastos, neto		<u>-243</u>	- 0,43	<u>-299</u>	-0,63
Total		<u>-975</u>	- 1,72	<u>-963</u>	-2,04
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>888</u>	1,56	<u>65</u>	0,14
MENOS:		133	0,02	54	0,11
Participación a trabajadores	12	<u>295</u>	0,52	<u>76</u>	0,16
Impuesto a la renta	13	<u>428</u>	0,75	<u>130</u>	0,27
Total					
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>460</u>	0,81	<u>-65</u>	-0,14

IMBAUTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2008	2007	VARIACIÓN
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes	56.830	47.813	9.017
	-	-	
Pagado a proveedores, trabajadores y compañías relacionadas	54.967	45.373	- 9.594
Intereses pagados	-754	-703	- 51
Intereses ganados	296	271	25
Participación a trabajadores	-54	-115	61
Impuesto a la renta	-389	-235	- 154
Otros gastos, neto	-635	-299	- 336
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	327	1.359	- 1.032
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos	-160	-377	217
Adquisición de otros activos	-40	0	- 40
Precio de venta de propiedades y equipos	5	0	5
Incremento en inversiones en acciones	-630	0	- 630
Precio de venta de inversiones a largo plazo	1.100	0	1.100
	275	-377	652
Efectivo neto proveniente de(utilizados en) actividades de inversión			
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones por pagar a bancos	1.009	-677	1.686
	-		
Obligaciones a largo plazo	1.259	-309	- 950
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	-250	-986	736
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:			
Incremento (Disminución) neto durante el año	352	-4	356
Saldos al comienzo del año	659	663	- 4
SALDOS AL FIN DEL AÑO	1.011	659	352

CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD(PÉRDIDA)NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad(Pérdida) Neta	460	-65	525
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación de propiedades y equipos	351	327	24
Provisión para cuentas dudosas, neto	56	3	53
Pérdida en venta de cartera	336		336
Pérdida por obsolescencia de inventarios	4		4
Provisiones para jubilación y desahucio, neta	103	3	100
Pérdida(ganancia) por inversiones en acciones	-50	232	-282
Ganancia por venta de inversiones en acciones	-392		-392
Amorización de otros activos	118	94	24
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales	-150	546	-696
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-862	-390	-472
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-118	-523	405
	-		
Inventarios	1.043	-274	-769
Cuentas por pagar	1.136	1.575	-439
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	255	-56	311
Anticipos de clientes	138	-33	171
Participación a trabajadores	79	-61	140
Impuesto a la renta	-94	-19	-75

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

327 1.359 - 1.032

TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:

Compensación de saldos con cuentas por cobrar accionistas

497 0 497

Compra de inversiones en acciones a crédito

1.042 1.042

Diego Bastidas
Gerente General

Patricio Paucar
Gerente Financiero

Verónica Aguirre
Contadora General

IMBAUTO S.A.**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

C O N C E P T O	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR VALUACIÓN	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	4.400	168	43	57	32	4.700
Pérdida Neta					- 65	- 65
Ajuste					197	197
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	4.400	168	43	57	164	4.832
Utilidad Neta					460	460
Transferencia a Reserva Legal		46			- 46	
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	4.400	214	43	57	578	5.292

Diego Bastidas
Gerente General

Patricio Paucar
Gerente Financiero

Verónica Aguirre
Contadora General

POLITICAS DE CONTABILIDAD RELEVANTES

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, enderezada y reparación de vehículos.

Las operaciones preponderantes de IMBAUTO por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2.008 se constituyen en la comercialización de vehículos marca Chevrolet y post-venta para sus clientes. Para el efecto la empresa cuenta con convenios con General Motors del Ecuador S.A.

BASE DE PRESENTACIÓN

La compañía lleva sus registros contables y emite sus estados financieros en dólares. En concordancia con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas demandan que la administración efectúe ciertas estimaciones y apliquen ciertos supuestos que afectan la valuación de ciertas partidas reveladas en el Balance General y el Estado de Resultados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2.008, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

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

VALUACIÓN DE PROPIEDADES Y EQUIPOS

Las incorporaciones de Propiedad, Muebles y Equipo realizadas a partir de marzo del 2.000 se han reconocido al costo de adquisición; y respecto a las incorporaciones con fecha anterior a marzo del 2000 se encuentran registrados a su costo reexpresado; y a valores de mercado para Edificios con sujeción a disposiciones legales.

DEPRECIACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

Aplicando el concepto financiero la compañía recupera el valor de sus activos fijos aplicando la depreciación, al constituirse en un gasto no erogable que afecta al estado de resultados. Las tasas de depreciación aplicadas por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 adoptando el método de línea recta son los siguientes:

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

ARRENDAMIENTO MERCANTIL

La compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil cuyos cánones se han afectado a resultados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 en función de su devengamiento.

IMBAUTO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
Y 2007

1. CAJA- BANCOS

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

2. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	
	2008	2007
	(EN MILES DE DÓLARES)	
CLIENTES	6.803	7.001
PROVISION PARA CUENTAS DUDOSAS -	<u>-179</u>	<u>-135</u>
TOTAL	<u>6.624</u>	<u>6.866</u>

LOS MOVIMIENTOS DE LA PROVISIÓN PARA CUENTAS DUDOSAS FUERON COMO SIGUE:

	2008	2007
	(EN MILES DE DÓLARES)	
SALDOS AL COMIENZO DE AÑO	135	132
UTILIZACIÓN DE PROVISION	-12	-54
PROVISION DEL AÑO	<u>56</u>	<u>57</u>
SALDO AL TÉRMINO DEL AÑO	<u>179</u>	<u>135</u>

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas se expresa así:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	
	2008	2007
	(EN MILES DE DÓLARES)	
DISMARKLUB S.A.	716	-
AUTOVENTAS WAY S.A.	727	649
GRUNORSA GRUPO NORTE S.A.	257	175
BELRITOP S.A.	-	78
GASSA GRUPO AUTOMOTRIZ S.A.	41	34
OTRAS	<u>16</u>	<u>19</u>
TOTAL	<u>1.757</u>	<u>955</u>

Los préstamos otorgados a compañías relacionadas revelados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 no generan intereses y no se han definido sus vencimientos; con excepción de Autoventas Way S.A. que grava una tasa nominal del 10.74% para el ejercicio 2008 y del 12% para el ejercicio 2007 sobre saldos por cobrar.

4. INVENTARIOS

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

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	
	2008	2007
	(EN MILES DE DÓLARES)	
VEHICULOS	3.643	2.324
REPUESTOS	915	1.229
LLANTAS	1.343	881
LUBRICANTES	75	495
TRABAJOS EN PROCESO	101	105
PROVISIÓN PARA OBSOLESCENCIA	<u>-26</u>	<u>-22</u>
TOTAL	<u>6.051</u>	<u>5.012</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar revelados en el Balance General de demuestran:

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE	
	2008	2007
(EN MILES DE DÓLARES)		
ACCIONISTAS	530	641
CRÉDITO TRIBUTARIO DE IMPUESTO A LA RENTA	234	140
ANTICIPO A PROVEEDORES	78	191
EMPLEADOS	81	69
OTROS	176	343
TOTAL	1.099	1.384

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2008	2007
	(en miles de dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4.847	4.600
Adquisiciones	160	377
Ventas	-5	
Ajuste		197
Depreciación	-351	-327
Saldos netos al fin del año	4.651	4.847

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE
2008 **2007**
(EN MILES DE DÓLARES)

SOCIEDAD FINANCIERA PROINCO S.A.	237	945
DISMARKLUB S.A.	676	-
OTRAS	17	17
TOTAL	<u>930</u>	<u>962</u>

En la Sociedad Financiera PROINCO S.A. el porcentaje de tenencia de acciones al 31 de diciembre del 2008 es del 24.84%.

En referencia a la inversión en Dismarklub S.A. el porcentaje de propiedad es del 95%.

Los estados Financieros de IMBAUTO S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, no se presentan consolidados con los estados financieros de la compañía Dismarklub S.A.

8. CUENTAS POR PAGAR

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

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE
2008 **2007**
(EN MILES DE DÓLARES)

GMAC del Ecuador S.A.	6.856	5.811
Sumitomo Corporation	1.094	851
Exxon Mobil	817	669
General Motors	164	466
Omnibus BB	-	1
Otros	<u>660</u>	<u>717</u>
Total	<u>9.591</u>	<u>8.51</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Como fuente de financiamiento externo la empresa ha contratado obligaciones en el largo plazo como se demuestra:

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		
	2008	2007
(EN MILES DE DÓLARES)		
Obligaciones con accionistas y compañías relacionadas(a)	-	617
Obligaciones con terceros(b)	194	212
Obligaciones con Instituciones financieras locales(c)	1.728	2.849
(-) Vencimientos en el corto plazo de obligaciones L.P.	-1.212	-1.649
Total obligaciones largo plazo:	<u>710</u>	<u>2.029</u>

Consideraciones pertinentes a las obligaciones de naturaleza largo plazo:

(a) Las obligaciones con accionistas y compañías relacionadas no ostentan la definición de fechas de vencimientos, y no causan costo financiero para la empresa.

(b) Las obligaciones con terceros muestran vencimientos hasta marzo del 2009 renovables por períodos de un año. El costo financiero para el ejercicio 2008 es del 11.50%.

(c) Las obligaciones con instituciones financieras locales ostentan vencimientos hasta julio del 2011. El costo financiero de estos recursos se encuentran en los rangos del 9.50% al 11.59%.

10. CAPITAL SOCIAL

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

11. RESERVA DE VALUACIÓN

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

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores se describen:
El valor del 15% Participación Trabajadores para el Ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 está configurado de acuerdo a disposiciones legales con la tasa del 15%; el movimiento de este concepto se ilustra a continuación:

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		
	2008	2007
(EN MILES DE DÓLARES)		
SALDOS AL INICIO DEL AÑO	54	115
PROVISION DEL AÑO	133	54
PAGOS REALIZADOS	-54	-115
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>133</u>	<u>54</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

La administración de IMBAUTO S.A. ha procedido con la determinación del Impuesto a la Renta Causado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 utilizando el concepto de conciliación tributaria y en base a disposiciones legales se aplica una tasa imponible del 25% respecto a las utilidades de libre deposición, no se aplica el concepto de reinversión de utilidades.

A continuación se ilustra el proceso de conciliación tributaria:

SALDO AL 31 DE DICIEMBRE		
	2008	2007
(EN MILES DE DÓLARES)		
Utilidad Efectiva (Utilidad del Ej.-15% P.T.)	755	11
Ingresos exentos	-51	-
Gastos no deducibles	514	293
Otras partidas conciliatorias	-37	-
Base imponible	<u>1.181</u>	<u>304</u>
Impuesto a la Renta Causado del Ejercicio	<u>295</u>	<u>76</u>

CONTRATOS SIGNIFICATIVOS:

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

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

Contratos de arrendamiento mercantil.- Durante el ejercicio 2008 la empresa registró en el estado de resultados por concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos, equipo de oficina, muebles y enseres, equipo de computación y edificios la suma de U.S. \$162 mil. Por este mismo concepto en referencia al ejercicio 2007 se afectó al estado de resultados la suma de U.S. \$311mil. Por conceptos de arrendamiento mercantil pendientes de pago al 31 de diciembre del 2008 se revela el valor de U.S.\$ 31mil.

INDICADORES FINANCIEROS

(Expresado en miles de U.S. dólares)

1.-CAPITAL DE TRABAJO	2.008	2.007
Activo Corriente	16.542	14.876
Pasivo Corriente	17.054	13.892
Capital Neto de Trabajo	-512	984

Bajo el supuesto de que se liquiden todos los pasivos de corto plazo, la empresa dispone al 31 de diciembre del 2.007 con un capital neto de trabajo de US. \$984 para continuar con el giro normal del negocio; para el ejercicio 2008 el capital neto de trabajo es de US. \$ -512.

2.-RAZÓN DE LIQUIDEZ	2.008	2.007
-----------------------------	--------------	--------------

Activo Corriente/Pasivo Corriente	0.97	1.07
-----------------------------------	------	------

Para el ejercicio 2.007 la empresa demuestra una capacidad de pago de US. \$1.07 por cada dólar de deuda en el corto plazo; para el ejercicio 2008 la razón es de US. \$ 0.97.

3.-RAZÓN DE SOLVENCIA	2.008	2.007
------------------------------	--------------	--------------

Pasivo Total	17.953	16.007
--------------	--------	--------

Activo Total	23.245	20.839
--------------	--------	--------

Deuda Total/Activo Total	77.23%	76.81%
--------------------------	--------	--------

El total de activos de IMBAUTO S.A. Se encuentran financiados con el 76.81 % con recursos de terceros no patrimoniales para el ejercicio 2.007; y de 77.23% para el ejercicio 2008.

4.-FINANCIAMIENTO DEL TOTAL DE ACTIVOS	2.008	2.007
---	--------------	--------------

CONCEPTO	2.008	%	2.007	%
----------	-------	---	-------	---

Patrimonio	5.292	22.77	4.832	23.19
------------	-------	-------	-------	-------

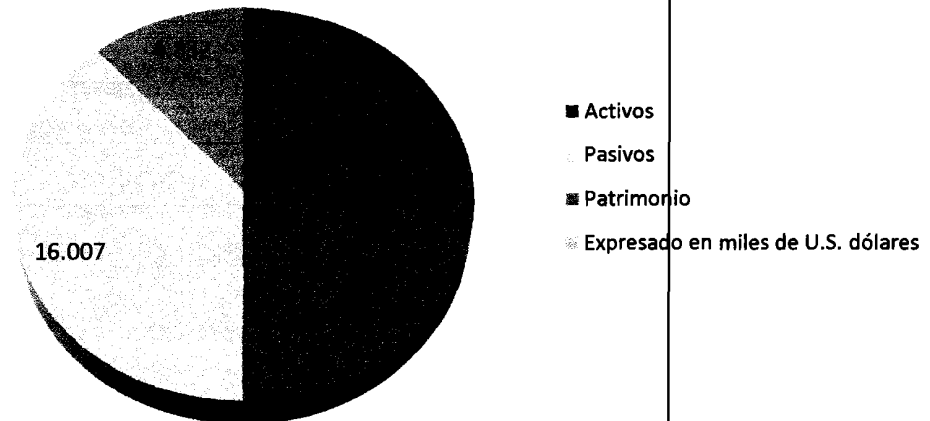
Total Pasivos	17.953	77.23	16.007	76.81
---------------	--------	-------	--------	-------

Total Activos	23.245	100.00	20.839	100.00
---------------	--------	--------	--------	--------

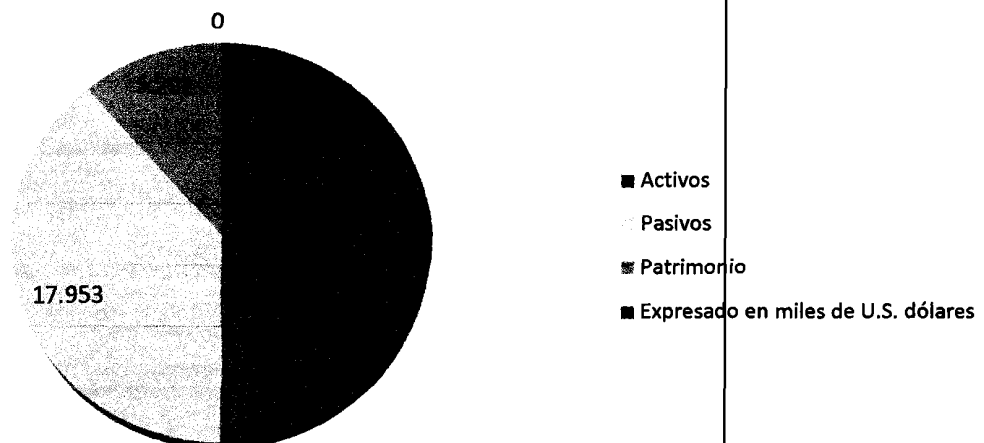
Los activos de IMBAUTO S.A. se encuentran financiados con el 23.19% de recursos patrimoniales y el 76.81% con financiamiento externo respecto al ejercicio 2007; para el ejercicio 2008 los activos de IMBAUTO S.A. se financian con el 22.77% de recursos patrimoniales y 77.23% con recursos de terceros más provisiones largo plazo.

POSICIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2007



POSICIÓN FINANCIERA EJERCICIO 2008



5.-ESTRUCTURA PATRIMONIAL DE IMBAUTO S.A.

CONCEPTO	2. 008	2.007	VARIACIÓN
Capital Social	4.400	4.400	---
Reserva Legal	214	168	46
Reserva de Capital	43	43	---
Reserva por Valuación	57	57	---
Utilidades Retenidas	<u>578</u>	<u>164</u>	<u>414</u>
Total Patrimonio	<u>5.292</u>	<u>4.832</u>	<u>460</u>

Al término del ejercicio 2.008 el patrimonio de IMBAUTO S.A. aumentó en US. \$460; que corresponde al incremento de la cuenta Reserva Legal por US. \$ 46, y el incremento de la cuenta Utilidades Retenidas por US. \$ 414.

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

	2.008	2.007
Total Patrimonio	5.292	4.832
Capital Social	4.400	4.400
Valor Patrimonial	1.20	1.10

El valor patrimonial de una acción de IMBAUTO S.A. al 31 de diciembre del 2.007 es equivalente al 110% del aporte de capital social expresado a su valor nominal; para el ejercicio 2008 el valor patrimonial de una acción es equivalente al 120% del valor nominal.

Para determinar el valor patrimonial proporcional se integrará:

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

7.- INDICES DE RENTABILIDAD

4.1. MARGEN DE UTILIDAD DEL EJERCICIO

	2008	2007
<u>Utilidad Antes de Impuestos</u> =	<u>888</u>	<u>65</u>
Ventas	56.842	47.300
Margen Utilidades Antes de Impuestos	1.56%	0.14%

El margen de utilidades antes de impuestos para el ejercicio 2007 es de 0.14%; esta razón para el ejercicio 2008 ostenta el 1.56% con un incremento porcentual de 1.42%.

4.2. RENDIMIENTO NETO DE LA INVERSIÓN

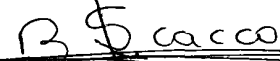
Mide la eficiencia de la administración para obtener utilidades netas con respecto a la utilización de sus activos totales.

	2008	2007
<u>Utilidad después de Impuestos</u> =	<u>460</u>	<u>- 65</u>
Activos Totales	23.245	20.839
Rendimiento de la Inversión	1.98%	-0.31%

El rendimiento de la Inversión, expresado respecto a los activos totales para el ejercicio 2007 es de -0.31%; para el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 el índice expresa 1.98%, demostrando altos niveles de gestión y eficiencia en la administración de IMBAUTO S.A.

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

Atentamente,



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

