

IMBAUTO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

IMBAUTO S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes	9	2,087,442	1,814,276
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10	11,095,053	9,625,375
Documentos y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	18	2,820,536	257,693
Inventarios	11	7,527,636	8,137,549
Total activos corrientes		23,530,667	19,834,893
Activos no corrientes			
Inversiones en asociada y en negocio conjunto	12	1,000	649,443
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	10	848,290	3,246,764
Documentos y cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	18	4,891,571	-
Inversiones disponibles para la venta	13	78,188	78,188
Propiedades y equipos (neto)	14	8,567,905	7,889,636
Propiedades de inversión (neto)	15	194,229	196,190
Otros activos		36,408	40,999
Total activos no corrientes		14,617,591	12,101,220
Total activos		38,148,258	31,936,113

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Santiago Amador
Gerente General

Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	16	14,174,570	13,360,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	5,042,351	3,107,443
Documentos y cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	18	256,514	125,428
Provisiones	20	767,927	440,366
Impuestos por pagar		1,184,343	803,172
Total pasivos corrientes		<u>21,425,705</u>	<u>17,836,909</u>
Pasivos no corrientes			
Préstamos y obligaciones financieras	16	2,474,217	2,892,522
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	215,200	245,200
Beneficios a los empleados	20	422,631	309,041
Impuesto a la renta diferido	19.2	207,675	120,093
Total pasivos no corrientes		<u>3,319,723</u>	<u>3,566,856</u>
Total pasivos		<u>24,745,428</u>	<u>21,403,765</u>
Patrimonio atribuible a los accionistas			
Capital social	22	8,131,000	6,430,000
Reservas		829,156	2,243,109
Resultados acumulados		4,442,674	1,859,239
Total patrimonio		<u>13,402,830</u>	<u>10,532,348</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>38,148,258</u>	<u>31,936,113</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Santiago Amador
Gerente General

Verónica Aguirre
Contadora

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Ingresos por ventas		86,059,900	73,213,491
Costo de ventas	6	<u>-74,706,334</u>	<u>-63,837,779</u>
Utilidad bruta		11,353,566	9,375,712
Gastos de venta	6	-5,008,243	-4,281,066
Gastos administrativos	6	-3,112,496	-2,842,994
Otros ingresos (gastos), neto	7	<u>458,035</u>	<u>406,893</u>
Utilidad operacional		3,690,862	2,658,545
Ingresos (gastos) financieros, neto			
Gastos financieros	8	-1,053,373	-921,473
Intereses ganados	8	<u>1,149,531</u>	<u>847,940</u>
		<u>96,158</u>	<u>-73,533</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,787,020	2,585,012
Gasto impuesto a la renta	19	<u>-916,538</u>	<u>-468,627</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,870,482</u>	<u>2,116,385</u>
Utilidad por acción básica y diluida atribuible a los accionistas		<u>37.26</u>	<u>43.13</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Santiago Amador
Gerente General

Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas		Resultados acumulados		Total patrimonio	
				Legal	De libre disposición	De valuación	De aplicación inicial de NIIF		Resultados
Saldos al 1 de enero de 2010		4,400,000	2,030,000	293,635	43,395	1,758,403	150,642	457,917	9,133,992
Apropiación de reserva legal		-	-	147,676	-	-	-	-147,676	-
Resolución de la Junta de Accionistas de 128 de abril de 2010:									
Pago de dividendos	24	-	-	-	-	-	-	-718,029	(718,029)
Resolución de la Junta de Accionistas de 123 de septiembre de 2010:									
Aumento de capital social	22	2,030,000	(2,030,000)	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	2,116,385	2,116,385
Saldos al 31 de diciembre de 2010		6,430,000	-	441,311	43,395	1,758,403	150,642	1,708,597	10,532,348
Apropiación de reserva legal		-	-	287,048	-	-	-	(287,048)	-
Resolución de la Junta de Accionistas de 18 de marzo de 2011:									
Aumento de capital social	22	1,701,000	-	-	-	(1,701,000)	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	-	-	-	2,870,482	2,870,482
Saldos al 31 de diciembre de 2011		8,131,000	-	728,359	43,395	57,403	150,642	4,292,031	13,402,830

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Santiago Amador
Gerente General

Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta y resultado integral del año		2,871,443	2,116,385
Más (menos) / cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
14 y 15		245,946	238,086
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar, neto	10	(114,332)	(105,902)
Provisión para deterioro de inventarios	11	-	38,964
Provisión para beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	20	177,109	123,256
		<u>3,180,166</u>	<u>2,410,789</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(7,454,414)	758,345
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		1,043,128	(6,811,897)
Inventarios		609,913	(2,465,573)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1,904,908	(1,564,600)
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas		131,086	(84,680)
Provisiones		327,561	78,387
Impuestos por pagar		1,003,838	585,613
Impuesto a la renta pagado		(623,628)	(135,922)
Impuesto a la renta diferido		87,582	72,336
Beneficios a los empleados		(63,519)	(20,939)
Otros activos		4,591	(30,800)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>15,1212</u>	<u>(7,208,941)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución (incremento) en inversiones en asociada y en negocio conjunto		648,443	(312,732)
Incremento en inversiones disponibles para la venta		-	2,169,344
Adiciones en propiedades y equipo	14	(922,254)	(813,881)
Ventas/bajas de propiedades y equipo	14	-	2,839
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(273,811)</u>	<u>1,045,570</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		3,145,000	17,430,000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		(1,695,862)	(10,031,551)
Pago de intereses		(1,053,373)	(492,301)
Pago de dividendos	24	-	(718,029)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>395,765</u>	<u>6,188,119</u>
Incremento neto de efectivo y depósitos bancarios		273,166	24,748
Efectivo y depósitos bancarios al inicio del año	9	1,814,276	1,789,528
Efectivo y depósitos bancarios al final del año	9	<u>2,087,442</u>	<u>1,814,276</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Santiago Amador
Gerente General

Verónica Aguirre
Contadora

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Imbauto S.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó en Ibarra en agosto de 1986. Su objeto social, entre otras actividades, es la celebración de contratos de concesión de automóviles, motores y automotores en general, repuestos, llantas, accesorios, reparación de vehículos y otras actividades relacionadas con la industria automotriz. Su oficina principal 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 principalmente a la comercialización de vehículos y repuestos automotrices de la marca Chevrolet, adquiridos de sus dos principales proveedores: General Motors del Ecuador S.A. (en adelante “GME”) y Omnibus BB Transportes S.A., con base en los precios y condiciones establecidos en los convenios y acuerdos suscritos con dichos proveedores. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de los acuerdos existentes con los mismos. Ver Notas 6 y 25.

Al 31 de diciembre del 2011 el principal accionista de la Compañía es Autoventas Way W. Amador Y. S.A., entidad controladora.

1.2 Autorización de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, han sido emitidos con la autorización de la Junta General de Accionistas de fecha 31 de marzo del 2012.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Los estados financieros de la Compañía corresponden únicamente a los de una entidad individual.

2.1 Bases de preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 1	Enmienda. Adopción por primera vez sobre fechas establecidas y en ambientes hiperinflacionarios.	1 de julio del 2011
NIC 12	Enmienda. Excepción a los principios para la medición de impuesto diferido que surge de propiedades de inversión mantenidas a valor justo.	1 de enero del 2012
NIC 28	Contabilización de los negocios conjuntos, así como asociadas bajo las consideraciones de la NIIF 11.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2013
NIC 19	Mejora. Reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y beneficios por terminación.	1 de enero del 2013
NIC 27	Restringe el alcance solo a estados financieros separados.	1 de enero del 2013
NIIF 10	Clarificación y nuevos parámetros para la definición de control y principios para preparación de estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Mejora. Revelaciones de participaciones en otras entidades.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mejora. Medición del valor razonable de activos y pasivos y revelaciones necesarias sobre este.	1 de enero del 2013

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones antes descritas que sean aplicables, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación -

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.3 Información financiera por segmentos -

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es el Directorio de la Compañía. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como el Directorio monitorea el negocio, quien, lo considera desde una perspectiva por tipo de producto/servicio. Los segmentos son: venta de vehículos, que incluye la comercialización de repuestos, accesorios y llantas; y

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

servicios de taller. El segmento derivado de la venta de vehículos representa aproximadamente el 96% de los ingresos de la Compañía; el segmento de servicios de taller representa el 4% de los ingresos. De esta forma, el único segmento reportable lo constituye el segmento de vehículos. Debido a que el 96% de los activos y del margen bruto de la Compañía son atribuibles al segmento de vehículos, la Administración considera que la presentación de los estados financieros, integrando todos los segmentos operacionales, es apropiado reflejo del único segmento reportable (venta de vehículos).

2.4 Activos y pasivos financieros -

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de 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 ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros”. Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por los documentos y cuentas por cobrar comerciales a clientes, compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las 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, 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.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

2.4.2.1 Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.2.2 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 financiero no sea designado como de “valor razonable a través de ganancias y pérdidas”. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

2.4.2.3 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 por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Cuentas por cobrar comerciales:** corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida o por los servicios prestados en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar por financiamiento de vehículos se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado pues generan intereses a tasas de mercado. Las demás cuentas por cobrar comerciales se registran al costo amortizado o cuando no existan diferencias significativas frente a dicho costo, a su valor nominal.

Los intereses son calculados usando el método de interés efectivo. Se reconocen conforme su devengamiento en el estado de resultados integrales en el rubro “Intereses ganados” cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibir su pago.
 - ii) **Otras cuentas por cobrar:** correspondientes principalmente a anticipos entregados y saldos por recuperar de compañías relacionadas que se liquidan mayoritariamente en el corto plazo (hasta 60 días), por lo tanto su valor en libros no difiere significativamente de su costo amortizado. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.
- (b) **Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** Inversiones en entidades que representan una participación menor al 4%. Debido a que no tienen un mercado activo y su valor razonable no puede ser medido con fiabilidad, se mantienen al costo.
- (c) **Otros pasivos financieros:** Posteriormente 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:

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

- i) 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 se registran en el estado de resultados integrales en el rubro “Gastos financieros”.
- ii) Cuentas por pagar comerciales: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 60 días.
- iii) 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 de pago sean mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual ha sido calculado reconociendo un interés implícito con base en tasas de mercado.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período 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 resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (“eventos de pérdida”) que tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados del activo financiero o grupo de activos financieros, que pueden ser estimados confiablemente.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor o emisor que podrían 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 intereses 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.

El monto de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros de los activos y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados (excluyendo las pérdidas crediticias futuras que no se han incurrido y garantías - prenda de vehículos), descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. El valor en libros del activo se reduce y el monto de la pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y al 1 de enero del 2009 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales como se muestra en la Nota 11.

Si, en un período 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.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos 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 es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.5 Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los inventarios para reventa incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incurridos para dejarlos listos para su 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, llantas, accesorios y otros se determinan utilizando el método del 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 de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera 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 tiene una rotación menor a 40 días. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

2.6 Inversión en asociada y negocio conjunto -

Asociada es aquella entidad sobre la cual la Compañía ejerce influencia significativa pero no control, generalmente estas entidades son aquellas en las que se mantiene una participación de entre 20% y 50% de los derechos a voto. Negocio conjunto es aquella entidad en la cual la Compañía tiene control compartido por requerir que las decisiones económicas y estratégicas sean tomadas de forma unánime entre las partes, ya sea por la relación accionaria que se mantenga o por derechos establecidos contractualmente. En el caso del negocio conjunto mantenido por la Compañía el control se establece por su participación en la mitad de las acciones.

Las inversiones en la asociada y en el negocio conjunto 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 período obtenido por la entidad participada, después de la fecha de adquisición (método de participación).

2.7 Propiedades y equipos -

Las propiedades y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas 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 son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de 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:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
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 incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros gastos/ ingresos, neto".

Cuando el valor en libros de un activo de las propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.8 Propiedades de inversión -

Las propiedades de inversión son registradas al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas 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 sólo 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 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 estimada de las propiedades de inversión son 70 años.

2.9 Deterioro de activos no financieros (propiedades y equipos y propiedades de inversión) -

Los activos sujetos a depreciación o no, 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 en 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 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 pérdidas por

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste 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 existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por 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.

2.10.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró 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 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en 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 2011 y 2010 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% y 25% respectivamente sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

2.10.2 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 tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 20 11 con el 24% hasta llegar al 22% en el 20 13, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.11 Beneficios a los empleados -

2.11.1 Beneficios de corto plazo

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

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por 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.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

2.11.2 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 de crédito unitario proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de 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 período en el que surgen.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.12 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de 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.

2.13 Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.14 Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, ICE (en los casos aplicables), devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en 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 a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

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

Las ventas de servicios de taller se reconocen en el período contable en el que se prestan.

La Compañía no efectúa ventas ligadas a planes de lealtad significativos, bonificaciones y/o beneficios futuros en servicios de taller, repuestos o mantenimiento.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas 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 dereconocimiento de las cuentas por cobrar a clientes, vendidas a una institución financiera. La Administración considera que no retiene algún riesgo o beneficio significativo sobre esa cartera y es la entidad financiera la que los asume. Ver Nota 10.
- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.4.3.
- La estimación de vidas útiles, valor residual y el deterioro de propiedades y equipos y de propiedades de inversión se efectúan según se describe en las Notas 2.7, 2.8 y 2.9.
- Provisiones por beneficios a los empleados: las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio se efectúan con base en estudios actuariales practicados por profesionales independientes (Nota 2.11.2).
- Impuesto a la renta diferido: la Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

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

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con 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 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 el riesgo de concentración.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2 Riesgos 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 a sus dos principales proveedores: GME y Omnibus BB Transportes S.A. La Compañía mantiene un contrato de venta y postventa de concesionario (Nota 25), 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 venta para cada concesionario. De igual forma durante el año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados a dichos concesionarios. Los departamentos de finanzas y comercial, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas entre concesionarios y proveedores. Desde el año 1987 la Compañía ha renovado y/o actualizado los contratos de concesionario con dichos proveedores.

(b) *Riesgo de 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 sus flujos de efectivo. Sin embargo, el endeudamiento a tasas fijas expone 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 tasas, en su mayoría son variables. Con la emisión de largo plazo que se realizó en el año 2010, la Compañía planea aumentar su endeudamiento de largo plazo, procurando un "mix" adecuado de tasas fijas y variables. Al 31 de diciembre del 2011 el endeudamiento de corto plazo de la Compañía es del 85%, los cuales incluyen un 53% por compra de inventario a sus dos principales proveedores (GME y Omnibus BB Transportes S.A.), quienes venden la cartera de la Compañía al Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. y al Banco de Guayaquil S.A., ver Nota 16.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta: i) cambios y ajustes de tasas bancarias según los movimientos y publicaciones del Banco Central del Ecuador y ii) 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 sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía ha estimado que 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.

Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (2011: Tasa pasiva referencial aproximada del 8.17% - 2010: 7,79%).

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 los depósitos bancarios, inversiones disponibles para la venta y en los préstamos y cuentas por cobrar a clientes y otros (corto y largo plazo).

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan 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 (Nota 2.4.3), analiza la calidad crediticia del emisor, capacidad de pago de dividendos y analiza sus estados financieros.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables (Nota 2.4.3). En los años 2011 y 2010, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, aproximadamente el 40% del total de las ventas de vehículos se concentran en ventas a crédito a través de instituciones financieras que financian directamente al cliente, cuya antigüedad o mora no es mayor a 20 días y aproximadamente el 48% del total de las ventas de vehículos se concentran en créditos directos otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente principalmente basados en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad, cobertura de provisiones y cobertura de garantías se muestra a continuación:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010
Índice de morosidad / cartera vencida	9.61%	9.16%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (1)	35.94%	92.15%
Cobertura de garantías (2)	100.00%	100.00%

- (1) La disminución en la cobertura de provisiones corresponde a que durante el año 2011, se realizaron castigos de cartera por aproximadamente US\$ 147,131 usando provisiones, ver Nota 10 (a).
- (2) El financiamiento directo por la venta de vehículos se encuentra garantizado mediante la constitución del "Fideicomiso Imbauto Automotores", el cual tiene la finalidad de que los vehículos sean integrados y sirvan como garantía y eventual fuente de pago a favor de la Compañía por las obligaciones contraídas por los clientes, en virtud de las operaciones de crédito otorgadas para financiar la compra de vehículos. Adicionalmente, todos los créditos se encuentran asegurados por el plazo del financiamiento. Para el caso de vehículos pesados se exige la contratación de sistemas de rastreo satelital.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los depósitos bancarios y los préstamos y cuentas por cobrar con instituciones financieras, tienen una naturaleza de corto plazo, por lo tanto su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable. Para el caso de préstamos y cuentas por cobrar a clientes directos de la Compañía, se establece el cobro de tasas de mercado, utilizando como referencia las tasas activas referente del Banco Central del Ecuador: 2011: 15.9% (2010: 15.7%).

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 doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Año 2011</u>					
Préstamos bancarios (1)	7,820,988	1,587,646	3,741,792	702,912	331,119
Obligaciones financieras	-	530,891	493,253	1,440,186	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	899,974	4,142,377	-	215,200	-
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	256,514	-	-	-	-
	<u>8,977,476</u>	<u>6,260,914</u>	<u>4,235,045</u>	<u>2,358,298</u>	<u>331,119</u>
	Menos de 30 días	Entre 30 y 180 días	Entre 180 días y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<u>Año 2010</u>					
Préstamos bancarios (1)	7,973,736	696,450	3,679,048	491,450	-
Obligaciones financieras	-	531,052	480,214	1,920,858	480,214
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30,199	3,077,244	-	245,200	-
Documentos y cuentas por pagar compañías relacionadas	-	125,428	-	-	-
	<u>8,003,935</u>	<u>4,430,174</u>	<u>4,159,262</u>	<u>2,657,508</u>	<u>480,214</u>

- (1) Incluyen al 31 de diciembre 2011 US\$7,508,354 (2010: US\$7,530,883) que corresponden a la adquisición de inventario a sus dos principales proveedores (GME y Omnibus BB Transportes S.A.), quienes venden la cartera de la Compañía al Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. y al Banco de Guayaquil S.A., ver Nota 16. El saldo se clasifica con un vencimiento a 30 días debido a que la Compañía tiene la obligación de efectuar el pago de los saldos al momento de la venta de un vehículo, sin embargo estos saldos pueden tener plazos mayores dependiendo de las fechas en las que el inventario es vendido.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

Según las políticas de la Compañía, los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, en general, se otorgan en plazos de hasta 3 años y los plazos de las obligaciones bancarias y financieras son 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:

<u>Institución financiera</u>	<u>Línea de crédito</u>
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A.	7,000,000
Banco Internacional S.A.	4,500,000
Banco del Pacífico S.A.	4,091,211
Banco de Guayaquil S.A.	1,000,000
Banco Pichincha C.A.	2,500,000
Banco Promérica S.A.	7,500,000

4.5 Riesgo de capitalización

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de 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.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamos y obligaciones financieras (1)	9,140,433	8,722,138
(Menos) Efectivo y depósitos bancarios	(2,087,442)	(1,814,276)
Deuda neta	7,052,991	6,907,862
Total patrimonio	13,402,830	10,532,348
Total capital	20,455,821	17,440,210
Ratio de apalancamiento	34.5%	39.6%

- (1) Hasta el año 2009, GMAC y Omnibus BB Transportes S.A. financiaban directamente a la Compañía sus compras de vehículos para reventa; a finales del año 2009 se cambió la modalidad de operación y dichos proveedores reciben el pago de sus ventas directamente del Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. y Banco de Guayaquil S.A. quedando como deudora de dichos bancos Imbauto S.A.; por esta razón, el cálculo del ratio de apalancamiento no considera los saldos con estas instituciones financieras originados en este tipo de transacciones. Ver Nota 4.4 (1).

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo:				
Efectivo y equivalentes	1,987,442	-	1,814,276	-
Inversiones disponibles para la venta	-	78,188	-	78,188
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Efectivo y equivalentes	100,000	-	-	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11,095,053	848,290	9,625,375	3,246,764
Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,820,536	4,891,571	257,693	-
Total activos financieros	<u>16,003,031</u>	<u>5,818,049</u>	<u>11,697,344</u>	<u>3,324,952</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos y obligaciones financieras	14,174,570	2,474,217	13,360,500	2,892,522
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5,042,351	215,200	3,107,443	245,200
Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas	256,514	-	125,428	-
Total pasivos financieros	<u>19,473,435</u>	<u>2,689,417</u>	<u>16,593,371</u>	<u>3,137,722</u>

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros del efectivo y depósitos bancarios, cuentas por pagar comerciales y otros activos y pasivos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y/o a que están contratados a tasas de mercado.

5.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 4.3, la Compañía describe los sistemas e información que utiliza para la evaluación de la calidad crediticia de sus préstamos por cobrar a clientes y en la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo y depósitos bancarios determinado por calificadoras independientes es como sigue:

IMBAUTO S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Efectivo y equivalentes:</u>		
Caja	19,855	2,756
AAA	1,784,254	1,522,429
AA	281,764	262,805
A	1,504	26,221
BB	65	65
	<u>2,087,442</u>	<u>1,814,276</u>

6. COSTO DE VENTAS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2011</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	71,591,278	-	-
Gastos de personal	2,455,313	2,092,251	871,809
Publicidad y propaganda	-	1,149,503	-
Honorarios y asesorías	-	362,274	806,374
Mantenimientos	-	-	456,145
Vigilancia	-	-	311,642
Arrendamientos	-	236,955	242,610
Materiales y suministros	-	141,565	-
Promociones	-	38,330	-
Otros	659,743	987,365	423,916
	<u>74,706,334</u>	<u>5,008,243</u>	<u>3,112,496</u>

<u>2010</u>	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos <u>administrativos</u>
Costo de compra de mercaderías (1)	61,785,365	-	-
Gastos de personal	1,646,248	1,834,322	418,176
Publicidad y propaganda	-	1,050,146	-
Honorarios y asesorías	-	97,366	866,357
Mantenimientos	-	-	414,645
Vigilancia	-	-	274,291
Arrendamientos	-	199,903	22,677
Materiales y suministros	-	137,215	35,385
Promociones	-	75,621	-
Otros	406,166	886,493	811,463
	<u>63,837,779</u>	<u>4,281,066</u>	<u>2,842,994</u>

IMBAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Durante el año 2011 se efectuaron compras de vehículos a GME y Omnibus BB Transportes S.A. por US\$ 65,476,881 (2010: US\$49,669,754). Ver convenios suscritos en Nota 25.

7. OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Comisiones (1)	443,972	241,575
Reversos de provisiones	274,525	213,664
Alquiler de vehículos	34,197	11,138
Utilidad en venta de acciones	24,389	340,631
Otros	<u>168,061</u>	<u>143,149</u>
	945,144	950,157
Cargos administrativos	(298,321)	(273,637)
Autoconsumos	(4,506)	(89,152)
Otros gastos	<u>(184,282)</u>	<u>(180,475)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u><u>458,035</u></u>	<u><u>406,893</u></u>

- (1) Incluye principalmente comisiones de seguros y comisiones en venta de vehículos denominados "seminuevos".

8. INGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS, NETO

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Intereses ganados</u>		
Obligaciones financieras	(263,279)	(208,367)
Préstamos bancarios	(759,788)	(647,964)
Otros	<u>(30,306)</u>	<u>(65,142)</u>
	<u>(1,053,373)</u>	<u>(921,473)</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Financiamiento directo de vehículos	723,255	754,455
Préstamos a compañías relacionadas	212,351	51,231
Otros	<u>213,925</u>	<u>42,254</u>
	1,149,531	847,940
Ingresos (gastos) financieros, netos	<u><u>96,158</u></u>	<u><u>(73,533)</u></u>

IMBAUTO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)
9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fondos rotativos y caja	19,855	2,756
Inversiones temporales (1)	100,000	-
Bancos e instituciones financieras locales	<u>1,967,587</u>	<u>1,811,520</u>
	<u><u>2,087,442</u></u>	<u><u>1,814,276</u></u>

- (1) Debido a las características del negocio, la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo colocadas en el siguiente emisor:

<u>Tipo de papel</u>	<u>Entidad</u>	<u>Tasa anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2011</u>
Certificado de depósito	Banco Internacional S.A.	3.04%	30/01/2012	<u><u>100,000</u></u>

La Administración informa que esta inversión no está afectada con gravámenes.

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**(a) Composición:**

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Préstamos comerciales (1)	10,711,602	262,561	9,569,613	120,211
Instituciones financieras por cobrar (2)	842,662	-	569,857	-
Otras cuentas por cobrar (3)	-	820,386	-	3,567,789
	<u>11,554,264</u>	<u>1,082,947</u>	<u>10,139,470</u>	<u>3,688,000</u>
Provisión por deterioro de préstamos y cuentas por cobrar (4)	<u>(459,211)</u>	<u>(234,657)</u>	<u>(514,095)</u>	<u>(441,236)</u>
	<u><u>11,095,053</u></u>	<u><u>848,290</u></u>	<u><u>9,625,375</u></u>	<u><u>3,246,764</u></u>

- (1) Corresponden a: i) saldos de ventas de vehículos financiadas directamente por la Compañía, aquellas cuotas que tienen vencimientos de hasta 12 meses se clasifican como corrientes y las demás como no corrientes. En el año 2011 los saldos devengaron en promedio tasas del 15.20% (2010: 15.94%); ii) saldos pendientes de cobro por ventas de repuestos, accesorios y servicios cuya antigüedad tiene un promedio de 60 días; y iii) saldos pendientes de cobro por venta de llantas cuya antigüedad tiene un promedio de 90 días.
- (2) Corresponden a saldos pendientes de cobro a instituciones financieras cuya antigüedad es menor a 30 días, quienes financian directamente la venta de vehículos a clientes.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Al 31 de diciembre 2010 incluye US\$2,513,216 correspondientes al saldo por la venta de las acciones que la Compañía mantenía en Dismarkklub S.A. a la compañía The Way Investment LLC, la cual tiene un plazo de pago de tres años. Los saldos con The Way Investment LLC fueron reclasificados a transacciones con relacionadas en vista de que en el año 2011 dicha compañía adquirió las acciones de Autoventas Way W. Amador Y. S.A., actual controladora de Imbauto S.A.
- (4) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	955,331	1,288,312
Incrementos	132,284	67,146
Reversos	(246,616)	(173,048)
Utilizaciones	<u>(147,131)</u>	<u>(227,079)</u>
Saldo final	<u><u>693,868</u></u>	<u><u>955,331</u></u>

(b) Ventas de cartera:

Durante los años 2011 y 2010 la Compañía ha celebrado contratos de venta de cartera con el Banco Promérica S.A. por aproximadamente US\$2,800,000 y US\$3,080,000, respectivamente. La Compañía ha dereconocido esta cartera vendida, debido a que considera que se han cedido los riesgos y beneficios, principalmente debido a los siguientes factores: i) los derechos legales sobre la cartera son transferidos al banco; ii) las prendas sobre los vehículos también son traspasadas a la institución financiera, de forma general, estas garantías exceden el 120% del valor del financiamiento; y, iii) los sistemas centralizados de gestión de riesgo de crédito, mismos que son controlados y alimentados por todas las instituciones financieras a nivel nacional, no reportan a dicha institución financiera como acreedor de Imbauto S.A.

11. INVENTARIOS

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Vehículos	5,791,260	5,296,279
Llantas	50,080	1,587,409
Repuestos	1,462,529	1,344,293
Accesorios	294,275	39,554
Otros	<u>34,000</u>	<u>34,000</u>
	7,632,144	8,301,535
Provisión para deterioro de inventarios (1)	<u>(104,508)</u>	<u>(163,986)</u>
	<u><u>7,527,636</u></u>	<u><u>8,137,549</u></u>

- (1) El movimiento de la provisión es como sigue:

IMBAUTO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	163,986	134,422
Incrementos	-	38,964
Reversos /bajas	<u>(59,478)</u>	<u>(9,400)</u>
Saldo final	<u><u>104,508</u></u>	<u><u>163,986</u></u>

La Administración informa que los inventarios no están afectados por gravamen alguno.

12. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y EN NEGOCIO CONJUNTO

Composición:

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación		Saldo en libros	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Fideicomiso Asset Management (1)	50%	0%	1,000	-
Asset Management Consortium (1)	0%	50%	-	373,833
Sociedad Financiera Proinco S.A.	0%	24.84%	-	<u>275,610</u>
			<u>1,000</u>	<u>649,443</u>

- (1) El 15 de diciembre del 2009 se realizó la adquisición de las acciones en el consorcio Asset Management Consortium que se dedicaba a la actividad inmobiliaria, las operaciones de dicho consorcio pasaron al Fideicomiso Asset Management, el cual inició sus actividades en marzo del 2011. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Administración de la Compañía considera que al mantener el 50% del accionariado y el poder de voto, existe un control conjunto sobre esta entidad, ver Nota 2.6.

13. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA (ACTIVO NO CORRIENTE)

Corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, que se clasifican como no corrientes, a menos que la Administración haya comunicado la intención expresa de venderlas dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

<u>Entidad</u>	Porcentaje de participación en el capital (%)		Al 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	3.17%	3.17%	62,950	62,950
Reencauchadora de la Sierra S.A.	1.46%	1.46%	15,039	15,039
Otros menores	-	-	199	199
			<u>78,188</u>	<u>78,188</u>

IMBAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES Y EQUIPO

Descripción	Terrenos	Edificios	Muebles de oficina	Equipo electrónico	Vehículos	Equipos y herramientas	Construcciones en curso / otros menores	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	2,731,205	3,994,780	375,692	301,915	203,443	64,025	14,011	8,262,071
Depreciación acumulada	-	(64,560)	(247,293)	(262,180)	(57,735)	(315,584)	-	(947,352)
Valor en libros	<u>2,731,205</u>	<u>3,930,220</u>	<u>128,399</u>	<u>39,735</u>	<u>145,708</u>	<u>325,441</u>	<u>14,011</u>	<u>7,314,719</u>
Movimiento 2010								
Adiciones (1)	-	-	81,010	59,100	278,763	395,008	-	813,881
Ventas / bajas	-	-	-	(2,839)	-	-	-	(2,839)
Depreciación	-	(64,559)	(33,224)	(33,079)	(19,152)	(86,111)	-	(236,125)
Valor al 31 de diciembre del 2010	<u>2,731,205</u>	<u>3,865,661</u>	<u>176,185</u>	<u>62,917</u>	<u>405,319</u>	<u>634,338</u>	<u>14,011</u>	<u>7,889,636</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	2,731,205	3,994,780	456,702	358,176	482,206	1,036,033	14,011	9,073,113
Depreciación acumulada	-	(129,119)	(280,517)	(295,259)	(76,887)	(401,695)	-	(1,183,477)
Valor en libros	<u>2,731,205</u>	<u>3,865,661</u>	<u>176,185</u>	<u>62,917</u>	<u>405,319</u>	<u>634,338</u>	<u>14,011</u>	<u>7,889,636</u>
Movimiento 2011								
Adiciones (1)	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	<u>2,787,598</u>	<u>3,801,101</u>	<u>241,375</u>	<u>73,826</u>	<u>590,175</u>	<u>748,036</u>	<u>325,794</u>	<u>8,567,905</u>
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	<u>2,787,598</u>	<u>3,801,101</u>	<u>241,375</u>	<u>73,826</u>	<u>590,175</u>	<u>748,036</u>	<u>325,794</u>	<u>8,567,905</u>

- (1) Corresponde principalmente a las adquisiciones necesarias para el proyecto con la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador "Petroproducción" filial de EP Petroecuador, ver Nota 25.

La Administración de la Compañía informa que no hay propiedades y equipos entregados en garantía, excepto por lo informado en la Nota 16.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Corresponde a un inmueble en la ciudad de Esmeraldas adquirido con la finalidad de generar plusvalía.

<u>Descripción</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2010	
Costo histórico	200,113
Depreciación acumulada	<u>(1,962)</u>
Valor en libros	<u>198,151</u>
Movimiento 2010	
Depreciación	<u>(1,961)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	196,190
Al 31 de diciembre del 2010	
Costo histórico	200,113
Depreciación acumulada	<u>(3,923)</u>
Valor en libros	<u>196,190</u>
Movimiento 2011	
Depreciación	<u>(1,961)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	194,229
Al 31 de diciembre del 2011	
Costo histórico	200,113
Depreciación acumulada	<u>(5,884)</u>
Valor en libros	<u>194,229</u>

La Administración de la Compañía informa que no existen propiedades de inversión entregadas en garantía.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS2011

<u>Préstamos</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	A131 de diciembre	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco de la Producción Produbanco S.A.	8.05% - 8.50%	Fideicomiso mercantil en garantía	7,416,621	99,407
Banco Internacional S.A.	8.98% - 9.33%	Terrenos y construcciones en las ciudades de Esmeraldas y El Coca. - Generador Ibarra	3,239,941	13,571
Banco Pichincha C.A.	9.74 - 10.19%	Terreno y construcciones en la ciudad de Otavalo	680,482	-
Banco del Pacífico S.A.	8.95%	Centro comercial "La Plaza Shopping Center", propiedad de Autoventas Way W Amador Y.S.A	878,984	917,113
Banco de Guayaquil S.A.	8.96 - 8.98%	50% de garantía bancaria emitida por el Banco Internacional S.A.	614,728	-
Banco Promérica S.A.	8.99 - 17.45 %	Garantía personal de Wilson Amador Y.	319,670	3,940
			<u>13,150,426</u>	<u>1,034,031</u>
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
Obligaciones tipo A1	6.39%	Garantía general	512,072	720,093
Obligaciones tipo A2	6.39%	Garantía general	512,072	720,093
			<u>1,024,144</u>	<u>1,440,186</u>
			<u>14,174,570</u>	<u>2,474,217</u>

2010

<u>Préstamos</u>	Tasa de <u>interés</u>	<u>Garantía</u>	A131 de diciembre	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco de la Producción Produbanco S.A.	9.12%	Fideicomiso mercantil en garantía	6,984,435	-
Banco Internacional S.A.	8.98 - 9.33%	Terrenos y construcciones en las ciudades de Esmeraldas y El Coca.	3,395,342	44,784
Banco Pichincha C.A.	9.74 - 10.19%	Terreno y construcciones en la ciudad de Otavalo	591,633	-
Banco del Pacífico S.A.	8.95%	Centro comercial "La Plaza Shopping Center", propiedad de Autoventas Way W Amador Y.S.A	556,275	433,076
Banco de Guayaquil S.A.	8.96 - 8.98%	50% de garantía bancaria emitida por el Banco Internacional S.A.	546,449	-
Banco Promérica S.A.	8.99 - 17.45 %	Garantía personal de Wilson Amador Y.	275,100	13,590
			<u>12,349,234</u>	<u>491,450</u>
<u>Obligaciones financieras (1)</u>				
Obligaciones tipo A1	6.39%	Garantía general	505,633	1,200,536
Obligaciones tipo A2	6.39%	Garantía general	505,633	1,200,536
			<u>1,011,266</u>	<u>2,401,072</u>
			<u>13,360,500</u>	<u>2,892,522</u>

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los vencimientos de los préstamos están detallados en la Nota 4.4.

(1) La Compañía durante el año 2010 realizó la oferta pública de obligaciones por US\$4,000,000, con garantía general. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por las Juntas Generales de Accionistas del 14 de septiembre y 4 de diciembre del 2009, y, por la Superintendencia de Compañías el 3 de marzo del 2010. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

i) Emisión de obligaciones:

En el año 2010 se emitieron obligaciones clase A, serie 1 por US\$2,000,000 y serie 2 por US\$2,000,000, en títulos cuyo plazo es 1440 días. Devengan interés a la tasa pasiva referencial en dólares estadounidenses publicada por el Banco Central del Ecuador ("BCE") más 2 puntos porcentuales, reajutable cada 90 días.

ii) Cumplimientos y obligaciones:

De acuerdo a lo establecido en la escritura de emisión de valores, la Compañía, durante la vigencia de la emisión, debe dar cumplimiento a las siguientes razones financieras: i) el total de activos libres de gravámenes sobre el monto nominal de la emisión mayor a 1.25; y, ii) el apalancamiento (pasivo total / patrimonio total) de máximo 2 a 1. Adicionalmente, se compromete a dar cumplimiento a la garantía general de acuerdo a la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, por lo que el monto máximo de la emisión no puede exceder el 80% del total de activos libres de todo gravamen.

El cumplimiento de lo antes mencionado será verificado e incluido en informes, trimestralmente por el representante de los obligacionistas. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a los ratios descritos anteriormente.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores locales	2,908,148	1,636,911
Proveedores de servicios	607,550	561,775
Anticipos de clientes	491,018	514,709
Préstamos de terceros, porción corriente	136,685	160,035
Otras cuentas por pagar	898,950	234,013
Total corriente	<u>5,042,351</u>	<u>3,107,443</u>
Préstamos de terceros, porción no corriente	<u>215,200</u>	<u>245,200</u>

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Préstamos entregados</u>			
Dismarklub S.A.	Administración común	71	1,200,000
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	34,401	169,134
Grupo Norte S.A. Grunorsa	Accionistas comunes	1,293	80,000
Gassa Grupo Automotriz S.A.	Administración común	-	241
<u>Venta de activos fijos</u>			
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	-	176,000
<u>Venta de productos y servicios (1)</u>			
Grupo Norte S.A. Grunorsa	Accionistas comunes	5,254,708	482,819
Dismarklub S.A.	Administración común	63,943	70,360
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	3,904	2,728
<u>Intereses cobrados</u>			
The Way Investment LLC	Administración común	203,850	-
Grupo Norte S.A. Grunorsa	Accionistas comunes	4,182	3,342
Dismarklub S.A.	Administración común	1,632	47,889
Shoppingmall Administración S.A.	Administración común	1,592	-
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	1,095	-
<u>Compra de productos y servicios (1)</u>			
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	158	256,555
Dismarklub S.A.	Administración común	593,093	407,167
Grupo Norte S.A. Grunorsa	Accionistas comunes	21,088	9,883
<u>Préstamos recibidos</u>			
Motores Internacionales Moinsa S.A.	Administración común	-	25,470
<u>Arrendos pagados</u>			
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	50,578	53,181

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los principales saldos con compañías y partes relacionadas:

<u>Entidad</u>	<u>Relación</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar corto y largo plazo</u>			
Grupo Norte S.A. Grunorsa	Accionistas comunes	4,668,377	155,260
The Way Investments LLC	Administración común	2,717,066	-
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	275,086	1,596
Dismarklub S.A.	Administración común	39,296	63,394
Shoppingmall Administración S.A.	Administración común	12,101	10,511
Gassa Grupo Automotriz S.A.	Administración común	-	241
Varios accionistas	Accionistas	181	26,691
		<u>7,712,107</u>	<u>257,693</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Dismarklub S.A.	Administración común	150,075	85,853
Motores Internacionales Moinsa S.A.	Administración común	24,955	25,470
Grupo Norte S.A. Grunorsa	Accionistas comunes	21,414	1,336
Autoventas Way W Amador Y S.A.	Controladora	8,280	5,011
Gassa Grupo Automotriz S.A.	Administración común	-	-
Varios accionistas	Accionistas	51,790	7,758
		<u>256,514</u>	<u>125,428</u>

- (1) En términos generales, los productos y servicios se compran y venden a precios y condiciones similares a los de mercado, con plazos que no excedan los 90 días con excepción de la venta de llantas a su relacionada Grupo Norte S.A. Grunorsa las cuales tienes saldos por recuperar a largo plazo.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Directores y principales ejecutivos. El Directorio está conformado por: cuatro miembros titulares y tres suplentes nombrados por la Junta General de Accionistas, los cuales permanecen por un período de dos años en sus funciones, pudiendo ser reelegidos. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y salarios	75,000	28,337
Honorarios administradores	325,291	548,579
	<u>400,291</u>	<u>576,916</u>

No existen beneficios por terminación del personal clave de la gerencia.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010 (Expresado en dólares estadounidenses)

19. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente (1)	828,954	396,292
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>87,584</u>	<u>72,335</u>
	<u>916,538</u>	<u>468,627</u>

- (1) Includido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera, neto de anticipo impuesto a la renta y retenciones por US\$205,326 (2010: US\$91,812).
- (2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades y equipos en la fecha de transición a NIIF.

19.1 Impuesto corriente

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de participación laboral e Impuesto a la renta	4,455,318	2,216,627
Menos - Participación a los trabajadores	(668,298)	(332,494)
Más - Gastos no deducibles	327,649	262,228
Más/menos - otras partidas conciliatorias	<u>(660,695)</u>	<u>(561,193)</u>
Base tributaria	3,453,974	1,585,168
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>828,954</u>	<u>396,292</u>

Situación fiscal

Los años 2010 y 2011 aún están sujetos a una posible fiscalización.

En años anteriores la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas actas de determinación tributaria correspondientes a la revisión del Impuesto a la renta de los ejercicios económicos 1996, 2001, 2002 y 2003, mediante las cuales, la Autoridad Tributaria estableció el pago de diferencias de Impuesto a la renta a su favor por aproximadamente US\$325,000, sin incluir cargos moratorios y multas. Con relación a dichos asuntos, la Administración de la Compañía ha presentado las impugnaciones respectivas y, con base en el criterio de sus asesores legales y tributarios, considera que el resultado de éstos trámites le serán favorables; en consecuencia, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de dichos asuntos.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del Registro Único de Contribuyentes (“RUC”). Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración considera que la Compañía no está alcanzada por esta regulación.

Impuesto a los consumos especiales

A partir del año 2009, según lo establecido en la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se incrementó el Impuesto a los consumos especiales (“ICE”) aplicable a los vehículos motorizados cuyo precio de venta al público, según la escala aplicable, se encuentre comprendido entre US\$20,000 y más de US\$70,000, estableciendo un impuesto comprendido entre el 5% y hasta el 35% sobre el valor del vehículo.

Otros asuntos

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Por otro lado, el 24 de noviembre de 2011 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

19.2 Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(99,354)	(112,235)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(17,641)	(22,969)
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	307,076	245,060
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>17,594</u>	<u>10,237</u>
	<u><u>207,675</u></u>	<u><u>120,093</u></u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$
Al 1 de enero de 2010	47,758
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>72,335</u>
Al 31 de diciembre del 2010	120,093
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>87,582</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>207,675</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Por reavalúo de propiedades y equipo y ajustes por depreciación</u>	<u>Por deterioro de activos</u>	<u>Otros efectos, neto</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos:				
Al 1 de enero de 2010	192,622	(145,115)	250	47,757
(Crédito)/ débito a resultados por impuestos diferidos	<u>9,776</u>	<u>40,450</u>	<u>22,109</u>	<u>72,335</u>
Al 31 de diciembre del 2010	202,398	(104,665)	22,359	120,092
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>87,037</u>	<u>5,311</u>	<u>(4,766)</u>	<u>87,582</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>289,435</u></u>	<u><u>(99,354)</u></u>	<u><u>17,593</u></u>	<u><u>207,675</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

IMBAUTO S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad tributaria del año antes de impuesto a la renta y después de la participación laboral	3,791,025	1,884,133
Impuesto a la tasa vigente 24% (2010: 25%)	<u>909,846</u>	<u>471,033</u>
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal:		
Menos - Ingresos exentos y otras partidas conciliatorias	(158,567)	(140,298)
Más - Gastos no deducibles	77,677	65,557
Diferencias de tasa en depreciaciones, beneficios sociales y otros efectos, neto	<u>87,582</u>	<u>72,335</u>
Gasto impuesto a la renta	<u><u>916,538</u></u>	<u><u>468,627</u></u>

20. PROVISIONES

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2011				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	332,494	668,298	(332,494)	668,298
Beneficios sociales (1)	107,872	485,920	(494,163)	99,629
	<u>440,366</u>	<u>1,154,218</u>	<u>(826,657)</u>	<u>767,927</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>				
Jubilación patronal	245,507	105,420	(29,459)	321,468
Desahucio	63,534	71,689	(34,060)	101,163
	<u>309,041</u>	<u>177,109</u>	<u>(63,519)</u>	<u>422,631</u>
Año 2010				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Participación laboral	120,128	330,538	(118,172)	332,494
Beneficios sociales (1)	241,851	560,940	(694,919)	107,872
	<u>361,979</u>	<u>891,478</u>	<u>(813,091)</u>	<u>440,366</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>				
Jubilación patronal	164,639	90,593	(9,725)	245,507
Desahucio	42,085	32,663	(11,214)	63,534
	<u>206,724</u>	<u>123,256</u>	<u>(20,939)</u>	<u>309,041</u>

(1) Incluye principalmente décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

21. UTILIDAD POR ACCION

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. La Compañía no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

22. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 es de 81,310 (2010: 64,300) acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de noviembre del 2009 autorizó efectuar un aporte para futuras capitalizaciones de US\$2,030,000, el cual fue realizado en efectivo. Posteriormente mediante Junta General de Accionistas del 23 de septiembre del 2010, se autorizó el aumento de capital social de la Compañía por US\$2,030,000 por parte de su empresa controladora Autoventas Way W. Amador Y. S.A., el aumento de capital fue perfeccionado con la inscripción en el Registro Mercantil del Cantón Ibarra el 6 de octubre 2010.

El 8 de marzo del 2011 la Junta General de Accionistas resolvió la capitalización de US\$1,701,000 de la Reserva por valuación acogiendo a las disposiciones de la Ley de Compañías. Ver Nota 23. Dicho incremento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 10 de junio del 2011.

El capital de la Compañía es poseído principalmente por su controladora Autoventas Way W. Amador Y. S.A. quien mantiene 79,084 acciones ordinarias que representan el 97.26% del capital social de la Compañía.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Libre disposición

Esta reserva fue apropiada de las utilidades de años anteriores y es de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

De valuación

Corresponde a los saldos originados por avalúos realizados por peritos independientes.

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 20 11 Y 20 10

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

24. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante el año 2011 no se efectuaron pagos de dividendos a sus accionistas. Durante el año 2010, se ha efectuado el siguiente pago de dividendos sobre utilidades a accionistas de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos pagados sobre utilidades del año anterior	-	<u>718,029</u>

Los dividendos declarados y pagados de las utilidades del año 2010 se efectuaron mediante una sola declaración por año y corresponde a US\$0.11 por acción.

25. CONTRATOS SUSCRITOS

Los compromisos y contratos más importantes de la Compañía se detallan a continuación:

Contrato de venta y postventa de concesionario

El 1 de marzo del 2010, se renovó por dos años el contrato de concesión entre Imbauto S.A. y General Motors del Ecuador S.A. ("GME"), en el que se autoriza a la Compañía a comprar/ vender y dar servicio a los productos de GME y los de la marca Chevrolet (vehículos, repuestos y accesorios). Mediante este convenio, la Compañía, en calidad de concesionario autorizado, se compromete a: i) promocionar y vender eficazmente los productos o servicios de GME, quien, verificará este cumplimiento de forma anual, ii) vender vehículos nuevos y no usados a clientes, otros concesionarios y a GME, únicamente domiciliados en la República del Ecuador, iii) brindar servicios de calidad acorde a las políticas de posventa de GME y

IMBAUTO S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

del manual de estándares del concesionario y de la marca Chevrolet; y, iv) mantener un inventario de vehículos y repuestos suficiente, razonable y variado de modelos actuales.

GME se reserva el derecho de designar concesionarios adicionales si, en su criterio discrecional, esta designación es útil para mejorar la comercialización de los productos y servicios de GME, previo a ello, se analizará dicha decisión con la red de concesionarios. La venta de los vehículos y repuestos al Concesionario podrá efectuarse directamente por GME o cualquiera de sus empresas relacionadas o afiliadas. Para el efecto, GME entregará periódicamente a la Compañía los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados y repuestos y accesorios, los cuales pueden cambiar en cualquier momento, a criterio de GME o de sus proveedores; de igual forma también puede establecer en cualquier momento uno o varios programas de descuento o incentivos de venta. GME garantiza los vehículos motorizados y repuestos y accesorios que fabrica, ensambla, importa y/o comercializa y son las únicas aplicables a los productos nuevos.

La Administración de la Compañía informa que, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, se encuentra en proceso de firma y renovación de este contrato, cuyo contenido no difiere significativamente del establecido en el contrato anterior y, prevé concluir con este asunto durante el año 2012.

Contrato marco de compra y venta de cartera (Concesionario GM)

En febrero del 2002 GMAC del Ecuador S.A. y la Compañía suscribieron un contrato por el cual GMAC del Ecuador S.A. aprobó a favor de la Compañía una línea de financiamiento para la adquisición de vehículos hasta por la suma total y acumulada en dinero que sea fijada periódicamente con base en la suscripción de un documento denominado “Instrumento de determinación del monto de la línea de financiamiento aprobada y condiciones particulares aplicables a la misma”. La vigencia del contrato es indefinida.

Contrato de mantenimiento y reparación del parque automotor

El 31 de marzo del 2010, la Empresa Estatal de Exploración y Producción de Petróleos del Ecuador “Petroproducción” filial de EP Petroecuador y la Compañía suscribieron un contrato de servicio técnico especializado de mantenimiento y reparación del parque automotor de “Petroproducción” con la provisión de repuestos, materiales y trabajos especializados con terceros. Los trabajos a desarrollar se realizarán en los siguientes campos: i) Libertador, ii) Cuyabeno, iii) Lago Agrio y, iv) Shushufinfi en la provincia de Sucumbíos; y i) El Coca y ii) Auca en la provincia de Orellana.

El plazo del contrato es de 3 años a partir de su suscripción y el valor total del contrato es de aproximadamente US\$ 10,463,000, los cuales se pagarán por “Petroproducción” contra prestación de facturas mensuales emitidas por la Compañía una vez terminadas todas las verificaciones necesarias para considerar que el estado de los servicios es satisfactorio. Durante el año 2011, la Compañía registró ingresos de acuerdo al mencionado contrato por aproximadamente US\$ 3,700,000. (2010: US\$ 1,300,000).

La Compañía para la suscripción del contrato emitió garantías de fiel cumplimiento por el 5% del valor total del contrato, además de garantías técnicas que cubran cualquier desperfecto de repuestos, materiales o mano de obra con una vigencia mínima de 3 meses contados a partir de la entrega del servicio. De acuerdo a la experiencia de la Compañía y sus garantías mantenidas con sus dos principales proveedores no considera la constitución de provisiones.

IMBAUTO S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de abril de 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *