

**Global Telematic Solutions
GTSEcuador Cía. Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y Junta de Directores de
Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

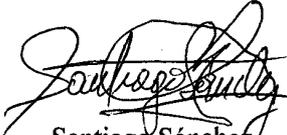
Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda. opera como usuario de zona franca desde el año 2008 (inicio de sus operaciones). La Ley de Zonas Francas establece la exoneración del impuesto a la renta para los usuarios de zonas francas, así como la exoneración en el pago de otros tributos. Durante el año 2009, la Administración Tributaria ha expuesto como criterio a través de consultas, que únicamente los usuarios de zonas francas calificados como tales hasta abril del año 1999, están exentos del impuesto a la renta. La Administración de la Compañía considera que el criterio de la administración tributaria no tiene ningún sustento, por lo tanto, realizarán las gestiones necesarias para aclarar este asunto.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 30, 2012
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Licencia No. 25292

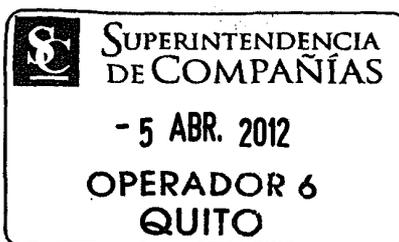


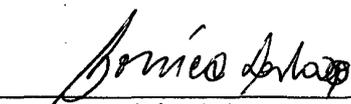
GLOBAL TELEMATIC SOLUTIONS GTSECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		6	1
Cuentas por cobrar comerciales	3	23,849	22,224
Inventarios	4	13,290	14,161
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>853</u>	<u>12</u>
Total activos corrientes		<u>37,998</u>	<u>36,398</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	6		
Instalaciones		117	117
Equipos de computación		130	106
Muebles y enseres		72	71
Herramientas		118	104
Equipos de oficina		<u>29</u>	<u>24</u>
Total		466	422
Menos depreciación acumulada		<u>257</u>	<u>188</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>209</u>	<u>234</u>
OTROS ACTIVOS		<u>-</u>	<u>2</u>
TOTAL		<u>38,207</u>	<u>36,634</u>

Ver notas a los estados financieros




Mónica Salazar
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	36,809	35,714
Participación a trabajadores	8	75	61
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>79</u>	<u>36</u>
Total pasivos corrientes		<u>36,963</u>	<u>35,811</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	10	10	10
Reserva legal		26	26
Utilidades retenidas		<u>1,208</u>	<u>787</u>
Total patrimonio de los socios		<u>1,244</u>	<u>823</u>
TOTAL		<u>38,207</u>	<u>36,634</u>




Peggy Michelle Haro
Gerente de Administración y
Finanzas

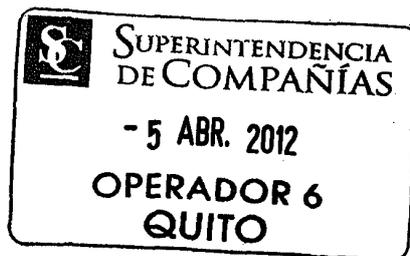

Irma Flores
Contadora General

GLOBAL TELEMATIC SOLUTIONS GTSECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

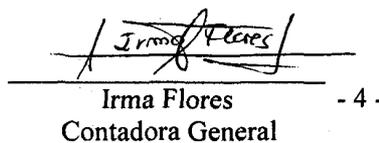
	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
VENTAS NETAS	11	52,325	46,109
COSTO DE VENTAS	11	<u>51,455</u>	<u>44,514</u>
MARGEN BRUTO		<u>870</u>	<u>1,595</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		429	748
Gastos de ventas		420	390
Depreciaciones y amortizaciones		<u>71</u>	<u>80</u>
Total		<u>920</u>	<u>1,218</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		(50)	377
OTROS INGRESOS, NETO		<u>545</u>	<u>32</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		495	409
MENOS PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	8	<u>74</u>	<u>61</u>
UTILIDAD NETA		<u>421</u>	<u>348</u>

Ver notas a los estados financieros




Mónica Salazar
Gerente General


Peggy Michelle Haro
Gerente de Administración y
Finanzas

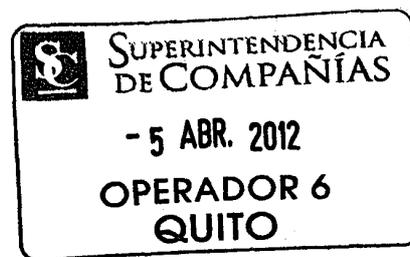

Irma Flores
Contadora General

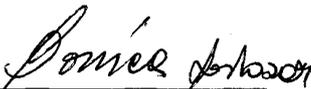
GLOBAL TELEMATIC SOLUTIONS GTSECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

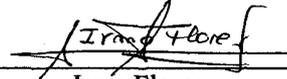
	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2009	10	26	439	475
Utilidad neta	—	—	<u>348</u>	<u>348</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	10	26	787	823
Utilidad neta	—	—	<u>421</u>	<u>421</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>10</u>	<u>26</u>	<u>1,208</u>	<u>1,244</u>

Ver notas a los estados financieros




Mónica Salazar
Gerente General


Peggy Michelle Haro
Gerente de Administración y Finanzas


Irma Flores
Contadora General

GLOBAL TELEMATIC SOLUTIONS GTSECUADOR CÍA. LTDA.

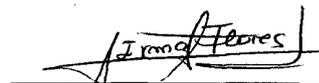
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	50,700	36,652
Pagado a proveedores y trabajadores	(51,195)	(36,693)
Otros ingresos, neto	<u>545</u>	<u>41</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>50</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(45)</u>	<u>(41)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	5	(41)
Saldos al comienzo del año	<u>1</u>	<u>42</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>6</u></u>	<u><u>1</u></u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	421	348
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	70	78
Amortización de otros activos	2	2
Pérdida en baja de propiedades y equipos		9
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,625)	(9,457)
Inventarios	871	(4,100)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(841)	15
Cuentas por pagar	1,095	13,073
Participación a trabajadores	14	24
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>43</u>	<u>8</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u><u>50</u></u>	<u><u>-</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Mónica Salazar
Gerente General


Peggy Michelle Haro
Gerente de Administración y
Finanzas


Irma Flores
Contadora General

GLOBAL TELEMATIC SOLUTIONS GTSECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Global Telematic Solutions GTSEcuador S.A. fue constituida en el Ecuador en noviembre del 2007 e inició sus operaciones comerciales en abril del 2008. El 29 de junio del 2009, la Compañía cambió su denominación social a Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda., la cual fue inscrita en el registro mercantil bajo Resolución No. 2017.

Su actividad principal es diseñar y comercializar toda clase de equipo telemático.

Actualmente, Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda., realiza operaciones de diseño y fabricación de equipos telemáticos para la venta. Tal como se menciona en las Notas 4 y 11, la Compañía vende sus equipos a sus compañías relacionadas y a General Motors Venezolana C.A.. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en cierta medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con dichas compañías.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para instalaciones, 10 para herramientas y muebles y enseres, 5 para equipos de oficina y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisión para Participación a Trabajadores - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y es registrada en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	9,708	11,083
Compañías relacionadas	<u>14,141</u>	<u>11,141</u>
Total	<u>23,849</u>	<u>22,224</u>

Clientes del Exterior - Corresponde a cuentas por cobrar a General Motors Venezolana C.A. generadas en la venta de mercadería, las mismas que no tienen un plazo definido de vencimiento y no generan intereses.

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Road Track Colombia C.A.	11,032	7,361
Road Track México S.A. DE C.V.	1,554	1,439
Road Track Venezuela C.A.	1,555	1,277
Road Track del Ecuador Cía. Ltda.	<u> </u>	<u>1,064</u>
Total	<u>14,141</u>	<u>11,141</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario régimen aduanero 90:		
Productos terminados	1,469	1,859
Materias primas y materiales	9,277	9,053
Importaciones en tránsito	2,366	2,768
Insumos	68	405
Repuestos	<u>110</u>	<u>76</u>
Total	<u>13,290</u>	<u>14,161</u>

Inventario Régimen Aduanero 90 - Corresponde al inventario ingresado al país bajo régimen aduanero 90 (importación temporal para perfeccionamiento del activo), destinado para la producción de equipos para exportaciones realizadas a sus compañías relacionadas y a General Motors Venezolana C.A..

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Nota de crédito - SRI	807	
Crédito tributario - IVA	11	
Otras cuentas por cobrar	<u>35</u>	<u>12</u>
Total	<u>853</u>	<u>12</u>

Nota de Crédito - SRI - Corresponde a la devolución por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI mediante una nota de crédito, por el pago indebido del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD efectuado por la Compañía durante los años fiscales 2009, 2010 y hasta abril del 2011.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	234	280
Adquisiciones	45	41
Ventas y/o retiros		(9)
Depreciación	<u>(70)</u>	<u>(78)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>209</u>	<u>234</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	124	99
Proveedores del exterior	34,391	35,605
Compañías relacionadas	<u>2,294</u>	<u>10</u>
Total	<u>36,809</u>	<u>35,714</u>

Proveedores del Exterior - Corresponde a las cuentas pendientes de pago al principal proveedor de la Compañía TOP STAR TECHNOLOGY DEVELOPMENT LTD., el mismo que se encuentra en China y distribuye los equipos telemáticos que comercializa la Compañía. El plazo de pago de estas cuentas por pagar es de hasta 180 días y no generan intereses.

Compañías Relacionadas - Un detalle de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Road Track del Ecuador Cía. Ltda.	1,927	8
Road Track Colombia C.A.	321	2
Road Track México S.A. DE C.V.	<u>46</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,294</u>	<u>10</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	61	35
Provisión del año	74	61
Pagos efectuados	<u>(61)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año	<u>74</u>	<u>61</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

Hasta el 31 de diciembre del 2011, la Compañía no canceló el impuesto a la renta en razón de que sus operaciones se realizan en el régimen aduanero de zona franca. De acuerdo a consultas absueltas por el Servicio de Rentas Internas - SRI, el régimen se encontraba exento del pago de este impuesto. Sin embargo, en virtud de la rectificación a la absolución de consultas sobre la exoneración del Impuesto a la Renta, publicada en el Registro Oficial No. 52 del 22 de octubre del 2009, los ingresos que perciban las compañías ubicadas en zonas francas por actividades realizadas dentro de las mismas, estarían gravados con el impuesto a la renta, y la exención únicamente aplicará a los usuarios de zonas francas calificados como tales hasta abril del año 1999. La Administración de la Compañía considera que el criterio de la administración tributaria no tiene ningún sustento, por lo tanto, realizarán las gestiones necesarias para aclarar este asunto.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 10,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2011 y 2010, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
COMPRAS:		
Road Track del Ecuador Cía. Ltda.	1,739	209
Road Track Colombia C.A.	128	759
Road Track México S.A. DE C.V.	<u>1,793</u>	<u>111</u>
Total	<u>3,660</u>	<u>1,079</u>
EXPORTACIONES:		
Road Track del Ecuador Cía. Ltda.	13,441	15,623
Road Track Colombia C.A.	19,697	11,489
Road Track México S.A. DE C.V.	316	299
E-Drive	48	
Road Track Venezuela C.A.	<u>278</u>	<u>1,199</u>
Total	<u>37,780</u>	<u>28,610</u>

12. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2011, se encuentra pendiente de resolución las impugnaciones presentadas por Global Telematic Solutions GTSEcuador Cía. Ltda., a las observaciones (glosas) determinadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI por US\$199 mil con respecto al anticipo de impuesto a la renta por el año 2010. A la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 30, 2012), este proceso se encuentra en etapa de prueba. La Administración de la Compañía y sus asesores legales, consideran que no es factible determinar los posibles efectos, si los hubiere, en los estados financieros de la Compañía a esa fecha.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 30 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.