

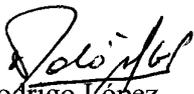
Abril 13, 2010

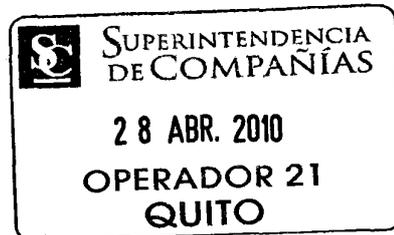
Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 160566.

Atentamente,

  
Rodrigo Vópez  
Senior Manager





**GM Isuzu Camiones  
Andinos del Ecuador -  
GMICA Ecuador Cía.  
Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de  
los Auditores Independientes*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Socios y Junta de Directores de  
GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda.

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 importantes, la posición financiera de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, 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.

## Asunto de énfasis

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 GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 19, 2010  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

**GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

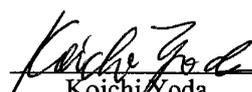
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

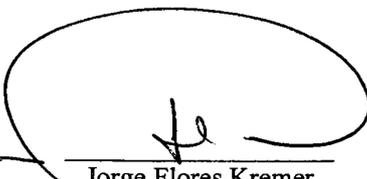
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		284,120	616,905
Cuentas por cobrar comerciales	3	96,761	122,160
Otras cuentas por cobrar	4, 7	<u>38,263</u>	<u>12,755</u>
TOTAL		<u>419,144</u>	<u>751,820</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

PASIVOS:			
Cuentas por pagar	5	58,716	112,643
Participación a empleados	6		72,761
Impuesto a la renta	7		89,601
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>41,659</u>	<u>67,710</u>
Total pasivos		<u>100,375</u>	<u>342,715</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9		
Capital social		100,000	100,000
Reserva legal		15,455	
Utilidades retenidas		<u>203,314</u>	<u>309,105</u>
Patrimonio de los socios		<u>318,769</u>	<u>409,105</u>
TOTAL		<u>419,144</u>	<u>751,820</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Koichi Yoda  
Gerente General

  
Jorge Flores Kremer  
Director Financiero

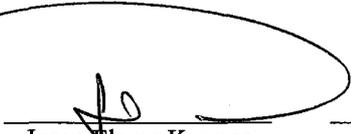
  
Mijail Sorra  
Contador

**GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	Por el período de siete meses terminado el 31 de diciembre del <u>2008</u>
VENTAS NETAS	10	643,517	776,416
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	10	<u>717,631</u>	<u>292,233</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		(74,114)	484,183
OTROS INGRESOS, NETO		<u>16,699</u>	<u>893</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(57,415)</u>	<u>485,076</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6		72,761
Impuesto a la neta	7	<u>32,921</u>	<u>103,210</u>
Total		<u>32,921</u>	<u>175,971</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(90,336)</u>	<u>309,105</u>

Ver notas a los estados financieros

 Koichi Yoda Gerente General	 Jorge Flores Kremer Director Financiero	 Mijail Soria Contador
---	--	---

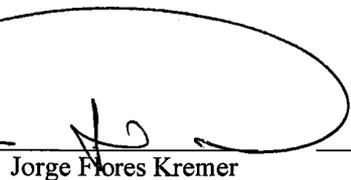
**GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Aportes de los socios	100,000			100,000
Utilidad neta	—	—	309,105	309,105
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100,000		309,105	409,105
Transferencia		15,455	(15,455)	
Pérdida neta	—	—	(90,336)	(90,336)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>100,000</u>	<u>15,455</u>	<u>203,314</u>	<u>318,769</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Koichi Yoda  
Gerente General

  
Jorge Flores Kremer  
Director Financiero

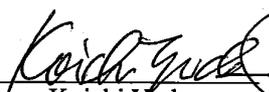
  
Mijail Seria  
Contador

**GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

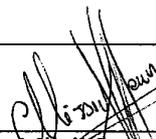
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	Por el período de siete meses terminado el 31 de diciembre del <u>2008</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Recibido de clientes		668,916	654,256
Pagado a proveedores y empleados		(802,658)	(124,635)
Impuesto a la renta		(142,981)	(13,609)
Participación a empleados		(72,761)	
Otros ingresos, neto		<u>16,699</u>	<u>893</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación		<u>(332,785)</u>	<u>516,905</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Capital pagado y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>100,000</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>			
Incremento (Disminución) neto durante el año		(332,785)	616,905
Comienzo del año		<u>616,905</u>	<u>-</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>		<u>284,120</u>	<u>616,905</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad (Pérdida) neta		(90,336)	309,105
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		25,399	(122,160)
Otras cuentas por cobrar		(5,049)	(12,755)
Cuentas por pagar		(53,927)	112,643
Participación a empleados		(72,761)	72,761
Impuesto a la renta		(110,060)	89,601
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>(26,051)</u>	<u>67,710</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		<u>(332,785)</u>	<u>516,905</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Koichi Yoda  
Gerente General

  
Jorge Flores Kremer  
Director Financiero

  
Mijail Soria  
Contador

## **GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. fue constituida el 13 de junio del 2008 por GM LAAM Holdings LLC e Isuzu Motores Limited y sus actividades principales son la prestación de servicios de mercadeo y la asesoría para la comercialización de vehículos para el transporte de mercancías y pasajeros en Ecuador, así como la prestación de servicios de mercadeo y la asesoría para la comercialización de repuestos marca Chevrolet. Los ingresos de la Compañía básicamente dependen del servicio prestado a su compañía relacionada (General Motors del Ecuador S.A.) por cuanto constituye su único cliente.

#### **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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas normas 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:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Ingresos por Servicios** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación.

**Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen facturas pendientes de cobro a General Motors del Ecuador S.A. (compañía relacionada) por concepto de servicios de mercadeo y asesoría para la comercialización de vehículos y repuestos marca Chevrolet.

### 4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta crédito tributario (Ver Nota 7)	20,459	
Impuesto al valor agregado - IVA	5,820	12,755
Reclamos de IVA y drawback en proceso	<u>11,984</u>	<u>          </u>
Total	<u>38,263</u>	<u>12,755</u>

### 5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors del Ecuador S.A.	27,155	27,221
GMICA Colombia	20,909	74,500
Proveedores locales	<u>10,652</u>	<u>10,922</u>
Total	<u>58,716</u>	<u>112,643</u>

### 6. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

## 7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(57,415)	412,315
Gastos no deducibles	<u>189,098</u>	<u>526</u>
Utilidad gravable	<u>131,683</u>	<u>412,841</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>32,921</u>	<u>103,210</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del período	89,601	-
Provisión del año	32,921	103,210
Pagos efectuados	<u>(142,981)</u>	<u>(13,609)</u>
Saldos al fin del período (Ver Nota 4 para el año 2009)	<u>(20,459)</u>	<u>89,601</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2009 y 2008 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

## 8. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	17,386	29,999
Impuesto al Valor Agregado - IVA	9,677	28,625
Retenciones en la fuente	8,633	4,424
Otras cuentas por pagar	<u>5,963</u>	<u>4,662</u>
Total	<u>41,659</u>	<u>67,710</u>

## 9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 100,000 participaciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que un 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.

## 10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con su compañía relacionada se desglosa como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por servicios de mercadeo	<u>643,517</u>	<u>776,416</u>
Arrendamientos y servicios	<u>316,002</u>	<u>60,346</u>

## 11. COMPROMISOS

**Contrato de Servicios Tercerizados** - El 11 de septiembre del 2008, la Compañía celebró con General Motors del Ecuador S.A. un contrato para la prestación de servicios tercerizados correspondiente a la renta de oficinas, sistemas, equipo de oficina, vehículos para el personal, servicios por recursos humanos, financieros, servicios de información, legales, entre otros. Este contrato tiene una duración hasta el 31 de diciembre del 2012.

**Contrato de Servicios** - El 11 de septiembre del 2008, la Compañía celebró con General Motors del Ecuador S.A. un contrato para la prestación de servicios y asistencia relacionada con marketing, promoción, publicidad y distribución de vehículos y repuestos marca Chevrolet. Este contrato tiene una duración hasta el 31 de diciembre del 2012.

## 12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.