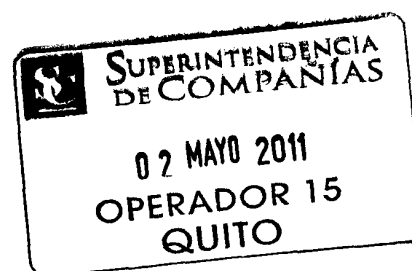


**GM Isuzu Camiones
Andinos del Ecuador -
GMICA Ecuador Cía.
Ltda.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios y/o 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 2010 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.

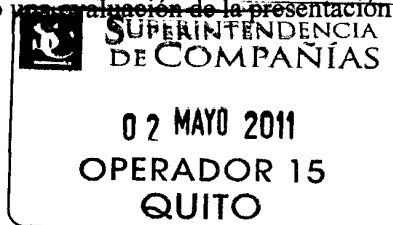
Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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.



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu limited y sus firmas miembro.

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 2010, 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.

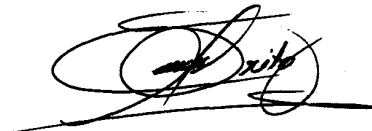
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos los siguientes asuntos:

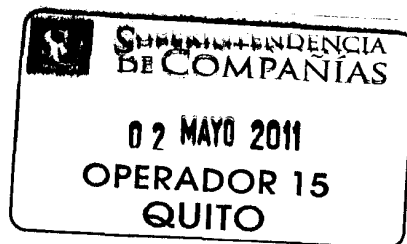
- Tal como se explica en las Notas 1 y 12, los ingresos de la Compañía dependen exclusivamente del servicio prestado a su compañía relacionada General Motors del Ecuador S.A. de acuerdo al contrato firmado que vence en el año 2012.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara 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 GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador 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, Enero 31, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

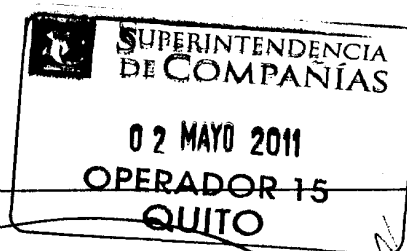
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

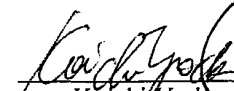
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos y equivalentes de caja	3	386,579	284,120
Cuentas por cobrar comerciales	4	619,986	96,761
Otras cuentas por cobrar	5	<u>65,827</u>	<u>38,263</u>
TOTAL		<u>1,072,392</u>	<u>419,144</u>

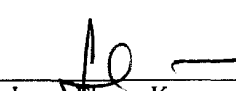
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVOS:			
Cuentas por pagar	6	43,496	48,650
Participación a empleados	7	84,686	
Impuesto a la renta	8	96,899	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>160,688</u>	<u>51,725</u>
Total pasivos		<u>385,769</u>	<u>100,375</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO		<u>12,242</u>	
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	10		
Capital social		100,000	100,000
Reserva legal		15,455	15,455
Utilidades retenidas		<u>558,926</u>	<u>203,314</u>
Patrimonio de los socios		<u>674,381</u>	<u>318,769</u>
TOTAL		<u>1,072,392</u>	<u>419,144</u>

Ver notas a los estados financieros




Koichi Yoda
Gerente General


Jorge Flores Kremer
Director Financiero

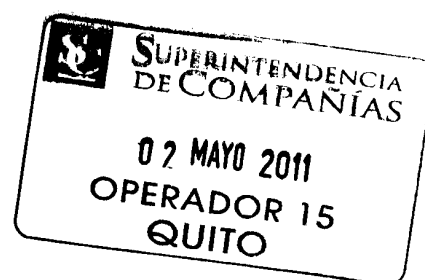

Mijail Soria
Contador

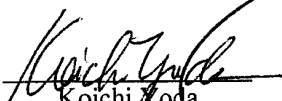
GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	11	1,253,273	643,517
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	11	<u>694,061</u>	<u>717,631</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		559,212	(74,114)
OTROS INGRESOS, NETO		<u>5,359</u>	<u>16,699</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>564,571</u>	<u>(57,415)</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	84,686	
Impuesto a la renta	8	<u>124,273</u>	<u>32,921</u>
Total		<u>208,959</u>	<u>32,921</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>355,612</u>	<u>(90,336)</u>

Ver notas a los estados financieros




Koichi Yoda
Gerente General

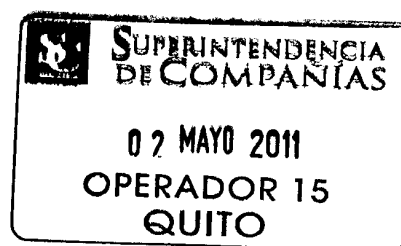

Jorge Flores Kremer
Director Financiero


Miriam Soria
Contador

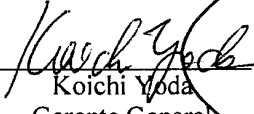
GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Utilidades</u> <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	100,000		309,105	409,105
Transferencia		15,455	(15,455)	
Pérdida neta	_____	_____	<u>(90,336)</u>	<u>(90,336)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	100,000	15,455	203,314	318,769
Utilidad neta	_____	_____	<u>355,612</u>	<u>355,612</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>100,000</u>	<u>15,455</u>	<u>558,926</u>	<u>674,381</u>



Ver notas a los estados financieros

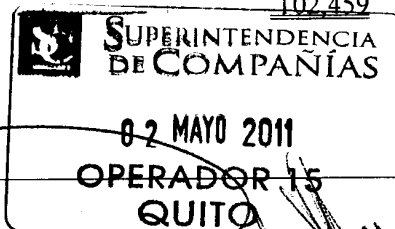
 Koichi Yoda Gerente General	 Jorge Flores Kremer Director Financiero	 Mirail Soria Contador
---	---	---

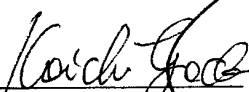
GM ISUZU CAMIONES ANDINOS DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

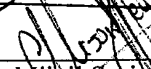
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	694,435	668,916
Pagado a proveedores y empleados	(569,961)	(802,658)
Impuesto a la renta	(27,374)	(142,981)
Participación a empleados		(72,761)
Otros ingresos, neto	<u>5,359</u>	<u>16,699</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>102,459</u>	<u>(332,785)</u>
BANCOS Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	102,459	(332,785)
Comienzo del año	<u>284,120</u>	<u>616,905</u>
FIN DEL AÑO	<u>386,579</u>	<u>284,120</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	355,612	(90,336)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12,242	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(523,225)	25,399
Otras cuentas por cobrar	(24,085)	(5,049)
Cuentas por pagar	(5,154)	(53,927)
Participación a empleados	84,686	(72,761)
Impuesto a la renta	93,420	(110,060)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>108,963</u>	<u>(26,051)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>102,459</u>	<u>(332,785)</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 2010

1. OPERACIONES

GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda., fue constituida en el Ecuador el 13 de junio del 2008 por GM LAAM Holdings LLC e Isuzu Motores Limited y su actividad principal es 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 son las 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:

Bancos y equivalentes de caja - Representa saldos en bancos y otros valores a corto plazo altamente líquidos.

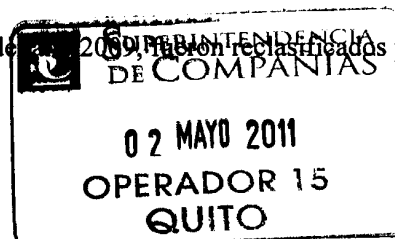
Ingresos por Servicios - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

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

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.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros de 2009 fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.



3. BANCOS Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un detalle de bancos y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Bancos	370,789	284,120
Valores negociables	<u>15,790</u>	<u> </u>
Total	<u>386,579</u>	<u>284,120</u>

Valores Negociables - Constituyen Notas de Crédito emitidas por el Servicio de Rentas Internas por devolución de pagos de impuestos, las mismas que han sido utilizadas para el pago de impuestos de la Compañía en el mes de Enero del 2011.

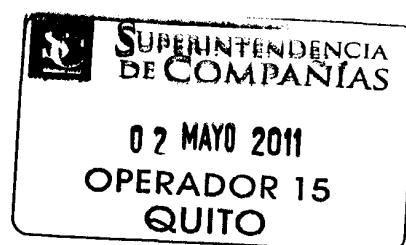
4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta crédito tributario (Ver Nota 8)		20,459
Impuesto al valor agregado - IVA	8,187	5,820
Retenciones de IVA	<u>57,640</u>	<u>11,984</u>
Total	<u>65,827</u>	<u>38,263</u>



6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors del Ecuador S.A.	35,580	27,155
GMICA Colombia		20,909
Proveedores locales	<u>7,916</u>	<u>586</u>
Total	<u>43,496</u>	<u>48,650</u>

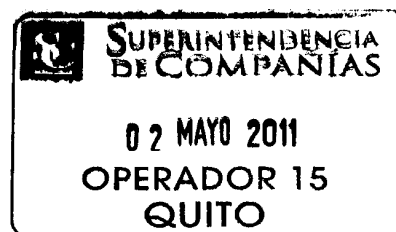
7. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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

8. 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 2010, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2011, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	479,885	(57,415)
Gastos no deducibles	<u>17,208</u>	<u>189,098</u>
Utilidad gravable	<u>497,093</u>	<u>131,683</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>124,273</u>	<u>32,921</u>



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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del período	(20,459)	89,601
Devolución de retenciones	20,459	-
Provisión del año	124,273	32,921
Pagos efectuados	<u>(27,374)</u>	<u>(142,981)</u>
Saldos al fin del período (Ver Nota 5 para el año 2009)	<u>96,899</u>	<u>(20,459)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2010, 2009 y 2008 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

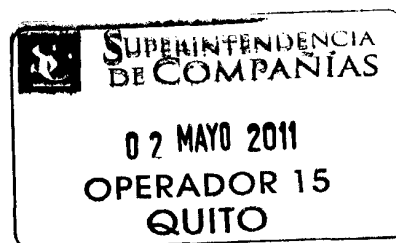
Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales y remuneración variable	68,186	17,386
Impuesto al Valor Agregado - IVA	70,496	9,677
Retenciones en la fuente	6,036	8,633
Otras cuentas por pagar	<u>15,970</u>	<u>16,029</u>
Total	<u>160,688</u>	<u>51,725</u>

10. 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.



11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con su compañía relacionada se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Ingresos por servicios de mercadeo	<u>1,253,273</u>	<u>643,517</u>
Gastos por arrendamientos y servicios	<u>152,735</u>	<u>316,002</u>

12. 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.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Enero 31 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

