

**Deloitte.**

*Archivo general*

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

Abril 29, 2009

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 2008 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 160566.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Senior Manager



Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

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

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2008 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.

Hemos auditado el balance general adjunto de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estado de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el período de siete meses terminado el 31 de diciembre del 2008. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra 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 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el período de siete meses terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, General Motors Corporation de Estados Unidos de América, entidad controladora de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. enfrenta condiciones económicas adversas que afectan a esa Compañía. Adicionalmente, a partir de la segunda mitad del año 2008, el ambiente económico del Ecuador fue afectado adversamente por una serie de situaciones que han dificultado las actividades empresariales en el país. La administración de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos los posibles efectos que esta situación podría tener sobre la operación en Ecuador.

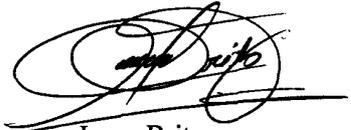
La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado 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.



La Compañía no presenta estados financieros comparativos con el año 2007, en razón de que se constituyó el 13 de junio del 2008.

*Deloitte & Touche*

Marzo 20, 2009  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540



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

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en U.S. dólares)

**ACTIVOS**

**Notas**

ACTIVOS CORRIENTES:

|   |   |                |
|---|---|----------------|
| Caja y bancos                                 |   | 616,905        |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 3 | 122,160        |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar |   | <u>12,755</u>  |
| TOTAL   |   | <u>751,820</u> |

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

PASIVOS:

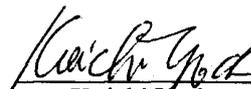
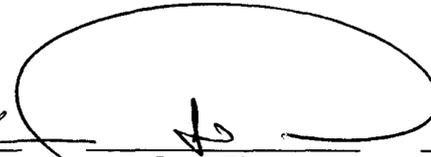
|   |   |                |
|---|---|----------------|
| Cuentas por pagar                                 | 4 | 112,643        |
| Participación a empleados                         | 5 | 72,761         |
| Impuesto a la renta                               | 6 | 89,601         |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 7 | <u>67,710</u>  |
| Total pasivos                                     |   | <u>342,715</u> |

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

|                          |   |                |
|--------------------------|---|----------------|
| Capital social           | 8 | 100,000        |
| Utilidades retenidas     |   | <u>309,105</u> |
| Patrimonio de los socios |   | <u>409,105</u> |
| TOTAL                    |   | <u>751,820</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

|   |   |   |
|---|---|---|
| <br>Koichi Yoda<br>Gerente General | <br>Jorge Flores<br>Director Financiero | <br>Mijail Soría<br>Contador |
|---|---|---|

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

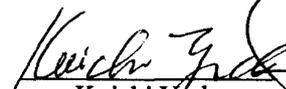
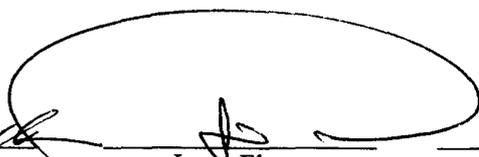
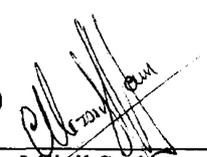
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2008**

(Expresado en U.S. dólares)

|  | <b><u>Notas</u></b> |                |
|--|---------------------|----------------|
| VENTAS NETAS   | 9                   | 776,416        |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN   | 9                   | <u>292,233</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES  |                     | 484,183        |
| OTROS INGRESOS, NETO   |                     | <u>893</u>     |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A<br>EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>485,076</u> |
| MENOS:   |                     |                |
| Participación a empleados  | 5                   | 72,761         |
| Impuesto a la neta   | 6                   | <u>103,210</u> |
| Total  |                     | <u>175,971</u> |
| UTILIDAD NETA  |                     | <u>309,105</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

|   |   |   |
|---|---|---|
| <br>Koichi Yoda<br>Gerente General | <br>Jorge Flores<br>Director Financiero | <br>Mijail Sorja<br>Contador |
|---|---|---|

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

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR EL PERÍODO DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2008**

(Expresado en U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u>   |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|----------------|
| Aportes de los socios              | 100,000                   |                                 | 100,000        |
| Utilidad neta                      | —                         | <u>309,105</u>                  | <u>309,105</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>100,000</u>            | <u>309,105</u>                  | <u>309,105</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Koichi Yoda  
Gerente General

  
Jorge Flores  
Director Financiero

  
Mijail Soria  
Contador

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

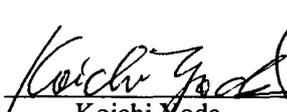
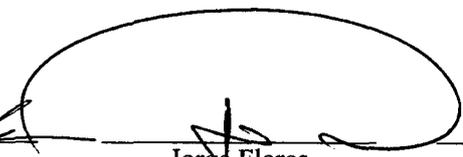
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL PERÍODO DE SIETE MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL  
2008**

(Expresado en U.S. dólares)

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>  |                       |
| Recibido de clientes  | 654,256               |
| Pagado a proveedores y empleados  | (124,635)             |
| Impuesto a la renta   | (13,609)              |
| Otros ingresos, neto  | <u>893</u>            |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación   | <u>516,905</u>        |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>   |                       |
| Capital pagado y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento                               | <u>100,000</u>        |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>   |                       |
| Incremento neto durante el año y saldo al fin del año   | <u>616,905</u>        |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                       |
| Utilidad neta   | 309,105               |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>  |                       |
| Cuentas por cobrar comerciales  | (122,160)             |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar   | (12,755)              |
| Cuentas por pagar   | 112,643               |
| Participación a empleados   | 72,761                |
| Impuesto a la renta   | 89,601                |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | <u>67,710</u>         |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>  | <u><b>516,905</b></u> |

Ver notas a los estados financieros

---

|   |   |   |
|---|---|---|
| <br>Koichi Yoda<br>Gerente General | <br>Jorge Flores<br>Director Financiero | <br>Mijail Soria<br>Contador |
|---|---|---|

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

---

#### **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.

A pesar de la difícil coyuntura que enfrenta la industria automotriz a nivel mundial en general, y nuestra empresa controladora General Motors Corporation en particular, General Motors en Ecuador sigue destacándose como una empresa sólida y con recursos suficientes para financiar su propia operación. Los planes agresivos de reestructuración económica y financiera que General Motors Corporation ha venido presentando ante el Gobierno y el Congreso de los Estados Unidos para asegurar su viabilidad, los cuales han sido divulgados ampliamente, no incluyen acciones que comprometan la continuidad de GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador - GMICA Ecuador Cía. Ltda. en el futuro previsible.

Durante el segundo semestre del año 2008, se presentaron en el país ciertas condiciones que afectaron la economía nacional y generaron una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país, condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados en el párrafo precedente.

En el entorno descrito en los párrafos precedentes General Motors ha mostrado un crecimiento sostenido en 2008, al igual que en los últimos años, tendencia que la consolida como una de las compañías más sólidas del país. Para el año 2009, la situación de mercado tanto local como mundial presenta desafíos importantes, equiparables con escenarios en los que General Motors del Ecuador en el pasado, ya ha demostrado su éxito, y con base en los cuales la Administración ha preparado su estrategia para 2009, y ha realizado una proyección seria de sus objetivos y operaciones para el 2009 de cara a presentarse solvente en el nuevo entorno.

A la fecha de emisión de los estados financieros, han transcurrido ya dos meses de las operaciones del año 2009 con resultados positivos para la Compañía. Adicionalmente, en relación a la marca Chevrolet en Ecuador en estos primeros dos meses se ha dado un incremento en la participación de mercado a niveles superiores a los que se venían produciendo en los últimos años. Este que es un buen inicio, si bien no determina el comportamiento que vaya a prevalecer en el año, muestra ya los efectos de las acciones que la Administración ha tomado en su estrategia de cara al 2009.

## 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.

**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 2008, corresponde a 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. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Compañías relacionadas:         |                |
| GMICA Colombia                  | 74,500         |
| General Motors del Ecuador S.A. | 27,221         |
| Proveedores locales             | <u>10,922</u>  |
| Total                           | <u>112,643</u> |

## 5. 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.

## 6. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

|   | (en miles de U.S. dólares) |
|---|----------------------------|
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados | 412,315                    |
| Gastos no deducibles  | <u>526</u>                 |
| Utilidad gravable   | <u>412,841</u>             |
| Impuesto a la renta cargado a resultados 25%                          | <u>103,210</u>             |

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

|                               | (en miles de U.S. dólares) |
|-------------------------------|----------------------------|
| Saldo al comienzo del período | -                          |
| Provisión del año             | 103,210                    |
| Pagos efectuados              | <u>(13,609)</u>            |
| Saldo al fin del período      | <u>89,601</u>              |

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

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

|                            | (en miles de U.S. dólares) |
|----------------------------|----------------------------|
| Beneficios sociales        | 29,999                     |
| Impuesto al Valor Agregado | 28,625                     |
| Retenciones en la fuente   | 4,424                      |
| Otras cuentas por pagar    | <u>4,662</u>               |
| Total                      | <u>67,710</u>              |

## 8. 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.

## 9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañía relacionada se desglosa como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Ingresos por servicios de mercadeo | <u>776,416</u> |
| Arrendamientos y servicios         | <u>60,346</u>  |

## 10. 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.

## 11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.