

# Deloitte.

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/ec

8343

Abril 28, 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de General Motors del Ecuador S.A., por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 8343.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Senior Manager



# **General Motors del Ecuador S.A.**

*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 Accionistas y Junta de Directores de  
General Motors del Ecuador S.A.:

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

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de General Motors del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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

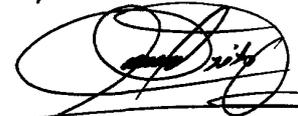
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo 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 General Motors del Ecuador S.A. 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

**GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

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

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en milés de U.S. dólares)</b>	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	123,712	111,594
Cuentas por cobrar comerciales	4	10,409	18,488
Inventarios	5	14,845	28,355
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>5,733</u>	<u>3,043</u>
Total activos corrientes		<u>154,699</u>	<u>161,480</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	7		
Terrenos		2,303	2,288
Edificios		5,989	888
Muebles, enseres y equipo de oficina		247	247
Vehículos		1,217	
Equipos de computación		128	128
Equipo y herramientas especiales		1,227	448
Activo en tránsito		<u>31</u>	<u>5,435</u>
Total		11,142	9,434
Menos depreciación acumulada		<u>1,330</u>	<u>765</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>9,812</u>	<u>8,669</u>
<b>INVERSIONES EN ASOCIADAS</b>	8	<u>22,164</u>	<u>22,149</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>1,048</u>	<u>455</u>
<b>TOTAL</b>		<u>187,723</u>	<u>192,753</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeffrey Cadena  
Presidente Ejecutivo

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b> (en miles de U.S. dólares)	<b><u>2008</u></b> (en miles de U.S. dólares)
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	9, 18	18,237	40,473
Participación a trabajadores	10	3,930	4,560
Impuesto a la renta	11	3,643	3,110
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>12,692</u>	<u>14,682</u>
Total pasivos corrientes		<u>38,502</u>	<u>62,825</u>
GARANTÍAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	14	<u>3,078</u>	<u>3,160</u>
PROVISIONES PARA TERMINACIÓN LABORAL, JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	<u>2,933</u>	<u>2,767</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		94,603	94,603
Reserva legal		3,394	756
Utilidades retenidas		<u>45,213</u>	<u>28,642</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>143,210</u>	<u>124,001</u>
TOTAL		<u>187,723</u>	<u>192,753</u>

---

  
Terry Barnes  
Director Financiero

  
Mijail Soria  
Contador

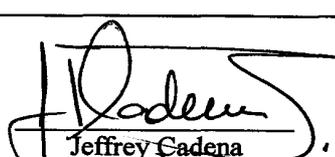
**GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

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

	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	17	127,355	206,203
COSTO DE VENTAS	17	<u>101,158</u>	<u>177,958</u>
MARGEN BRUTO		26,197	28,245
INGRESOS POR SERVICIOS DE MERCADEO	17	<u>12,461</u>	<u>15,781</u>
UTILIDAD BRUTA		38,658	44,026
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	17	<u>13,281</u>	<u>19,341</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>25,377</u>	<u>24,685</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		2,652	5,857
Pérdida en cambio, neta		(146)	(556)
Gastos financieros	17	(536)	(565)
Ingresos financieros	17	712	3,120
Otros ingresos, neto		<u>597</u>	<u>3,621</u>
Total		<u>3,279</u>	<u>11,477</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>28,656</u>	<u>36,162</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	10	3,930	4,560
Impuesto a la renta	11	<u>5,517</u>	<u>5,226</u>
Total		<u>9,447</u>	<u>9,786</u>
UTILIDAD NETA		<u>19,209</u>	<u>26,376</u>

Ver notas a los estados financieros

---

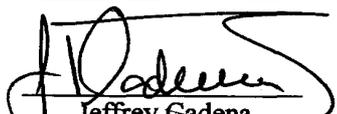
 Jeffrey Cadena Presidente Ejecutivo	 Terry Barnes Director Financiero	 Mijail Sorla Contador
---	--	---

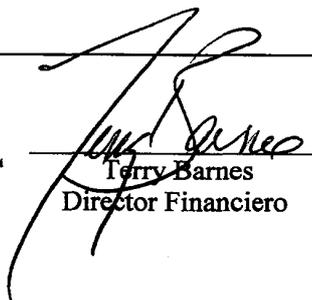
**GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

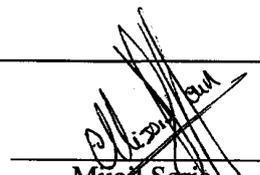
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<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 2007	82,430	756	26,610	109,796
Transferencia		2,705	(2,705)	
Capitalización	12,173	(2,705)	(9,468)	
Utilidad neta			26,376	26,376
Dividendos declarados y pagados			(12,171)	(12,171)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	94,603	756	28,642	124,001
Transferencia		2,638	(2,638)	
Utilidad neta			19,209	19,209
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>94,603</u>	<u>3,394</u>	<u>45,213</u>	<u>143,210</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeffrey Cadena  
Presidente Ejecutivo

  
Terry Barnes  
Director Financiero

  
Mijael Soriano  
Contador

**GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

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

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	147,672	230,511
Pagado a proveedores y trabajadores	(128,038)	(197,664)
Dividendos recibidos	2,637	2,368
Pérdida en cambio, neta	(146)	(556)
Intereses ganados	176	2,555
Participación a trabajadores	(4,560)	(4,415)
Impuesto a la renta	(4,984)	(4,970)
Otros ingresos, neto	<u>597</u>	<u>3,621</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>13,354</u>	<u>31,450</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisiciones de propiedades y equipo, neto	(445)	(5,361)
Adquisición de otros activos	<u>(791)</u>	<u>(212)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,236)</u>	<u>(5,573)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(12,171)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	12,118	13,706
Comienzo del año	<u>111,594</u>	<u>97,888</u>
FIN DEL AÑO	<u>123,712</u>	<u>111,594</u>

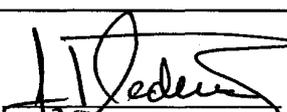
(Continúa...)

**GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

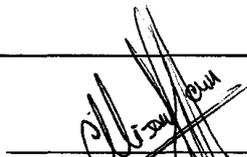
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	19,209	26,376
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	355	112
Provisión para cuentas dudosas	112	69
Reversión de la provisión para obsolescencia de inventarios	(521)	(47)
Provisiones para terminación laboral, jubilación y desahucio, neto	166	391
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(15)	(3,489)
Amortización de otros activos	79	74
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	7,967	8,299
Inventarios	13,097	(11,539)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,690)	(485)
Cuentas por pagar	(22,236)	5,326
Participación a trabajadores	(630)	145
Impuesto a la renta	533	256
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,879)	4,038
Anticipos de clientes	(111)	228
Garantías a largo plazo	(82)	1,696
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>13,354</u>	<u>31,450</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jeffrey Cadena  
Presidente Ejecutivo

  
Terry Barnes  
Director Financiero

  
Mijail Soria  
Contador

## **GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2008**

---

#### **1. OPERACIONES**

General Motors del Ecuador S.A. es una subsidiaria de General Motors Company de Estados Unidos de América. La Compañía está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son la comercialización de vehículos y repuestos y la prestación de servicios especiales a compañías con objetos afines.

Durante el año 2009, el total de ventas a compañías relacionadas, disminuyeron en un 18%, debido principalmente a las restricciones gubernamentales establecidas en Venezuela, para el pago de divisas por importaciones de las compañías Venezolanas. Adicionalmente, las compras disminuyeron en un 51% con relación al año 2008, debido a la disminución de las compras con General Motors Colmotores S.A..

#### **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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de 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:

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, incluyendo inversiones en una Compañía Relacionada, con vencimientos originales de tres meses o menos.

**Ventas y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

**Gastos de Administración** - A partir del año 2009 la Compañía incluye como parte de los gastos de administración, el 1% de impuesto a la salida de divisas (ISD). Este impuesto es calculado por cada pago o transferencia de efectivo al exterior.

**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. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función del análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**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. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función del análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

**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 20 para edificios, 10 para equipos, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos, 3 para equipos de computación.

**Evaluación de Deterioro de Activos a Largo Plazo** - Los activos a largo plazo son evaluados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro, el valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

**Inversión en Acciones en Compañías Asociadas** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en línea recta en 3 años. Adicionalmente, se incluye como parte de esta cuenta los valores relacionados con los aportes realizados a la CORPEI por las importaciones y exportaciones, los mismos que son redimidos anticipadamente al vencimiento, en forma periódica, a decisión de la Administración. El descuento por la redención anticipada se reconoce en resultados.

**Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 11 y 12).

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

**Provisiones para Terminación Laboral, Jubilación y Desahucio** - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Moneda Extranjera** - Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

**Adopción de las Normas 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 General Motors del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 2% con vencimientos hasta enero del 2010 (1.5% en el 2008)	6,143	28
Depósitos en cuentas corrientes	2,297	3,379
Notas de crédito por devolución drawback	474	
Depósitos de clientes		4
Inversiones en Compañía Relacionada	<u>114,798</u>	<u>108,183</u>
Total	<u>123,712</u>	<u>111,594</u>

**Inversiones en Compañía Relacionada** - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a depósitos en GM Europe Treasure Company que vencen en marzo del 2010 (enero del 2009 para los depósitos del año 2008) y devengan una tasa de interés anual que varía entre el 0.22% y 0.27% en el año 2009 (2.13% y 5.18% en el año 2008).

GM Europe Treasure Company es la entidad encargada de manejar las necesidades de fondos de las subsidiarias y afiliadas de GM Corporación. Estos depósitos son colocados a plazos no mayores de 90 días y renovados por períodos similares. La disponibilidad de estos recursos está previamente negociada en las condiciones del plazo establecido. La administración de General Motors en el Ecuador considera que en el corto plazo podrá seguir manteniendo las colocaciones por cuanto las operaciones de la Compañía generan un flujo positivo de fondos. Estos depósitos no están garantizando obligaciones de sus accionistas o compañías relacionadas.

Durante el 2009 y 2008 el interés ganado por dichos depósitos ascienden a US\$322 mil y US\$2,437 mil respectivamente.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	138	5,347
General Motors Colmotores S.A.	8	36
GMAC del Ecuador S.A.		6,753
General Motors Venezolana C.A.		16
Otras		13
Clientes - partes y piezas	10,732	6,680
Provisión para cuentas dudosas	<u>(469)</u>	<u>(357)</u>
Total	<u>10,409</u>	<u>18,488</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	9,403	10,379
Importaciones en tránsito	4,099	10,925
Vehículos para la venta	2,188	6,928
Material productivo y otros	28	113
Vehículos de uso de la Compañía		1,404
Provisión para obsolescencia	<u>(873)</u>	<u>(1,394)</u>
Total	<u>14,845</u>	<u>28,355</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,394	1,441
Adiciones		313
Reversiones	(141)	
Bajas	<u>(380)</u>	<u>(360)</u>
Saldos al fin del año	<u>873</u>	<u>1,394</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar concesionarios	577	1,230
Anticipos a proveedores	367	341
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	3,963	160
General Motors Venezolana C.A.	217	168
Elasto S.A.	56	7
General Motors Colmotores S.A.	15	173
GM Chile	10	71
Otras compañías relacionadas	43	76
Intereses por cobrar		180
Reclamo de IVA y draw back	18	
Seguros pagados por anticipado	74	99
Otros	<u>393</u>	<u>538</u>
Total	<u>5,733</u>	<u>3,043</u>

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,669	3,420
Adquisiciones	1,908	5,361
Transferencia de vehículos en uso de la compañía	934	
Ventas y/o retiros	(1,344)	
Depreciación	<u>(355)</u>	<u>(112)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,812</u>	<u>8,669</u>

## 8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en asociadas:

Compañía	% de Tenencia		... Diciembre 31,...			
			Valor Nominal		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Omnibus BB Transportes S.A.	11.08	11.08	13,921	13,621	20,456	20,636
Elasto S.A.	15.20	15.20	486	486	1,136	1,023
Plan Automotor Ecuatoriano	30	30	<u>330</u>	<u>330</u>	<u>572</u>	<u>490</u>
Total			<u>10,341</u>	<u>10,341</u>	<u>22,164</u>	<u>22,149</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las inversiones en subsidiarias se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de las Compañías inversoras.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors Colmotores S.A.	3,545	15,262
Itochu Corporation	3,224	4,871
General Motors - Daewoo Technology Company	1,796	7,206
Suzuki	1,058	1,132
General Motors Overseas Distribution	422	53
Omnibus BB Transportes S.A.	394	362
General Motors Do Brasil	68	261
GM Europe Treasure Company		174
General Motors Venezolana C.A.	6	7
General Motors Chile	3	
Otras compañías relacionadas	294	260
Proveedores locales y del exterior	<u>7,427</u>	<u>10,885</u>
Total	<u>18,237</u>	<u>40,473</u>

***Itochu Corporation*** - Incluye saldos por pagar por JP¥322,029,417 por la importación de vehículos y repuestos.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas son liquidados hasta un plazo de 45 días. En el caso de proveedores locales las cuentas son liquidadas en plazos que van desde 30 hasta 90 días.

## 10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,560	4,415
Provisión del año	3,930	4,560
Transferencia de participación a Omnibus BB Transportes S.A.	(3,164)	(2,976)
Pagos efectuados	<u>(1,396)</u>	<u>(1,439)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,930</u>	<u>4,560</u>

La Compañía, para el pago del 15% de participación de trabajadores conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con Omnibus BB Transportes S.A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

## 11. 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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	24,726	31,602
Gastos no deducibles	1,778	2,772
Ajuste del valor patrimonial proporcional de inversiones	(2,652)	(5,857)
Otras deducciones	<u>(1,784)</u>	<u>(2,743)</u>
Utilidad gravable	<u>22,068</u>	<u>25,774</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	5,517	6,444
Menos beneficio tributario por reinversión	—	<u>(1,218)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>5,517</u>	<u>5,226</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,110	2,854
Provisión del año	5,517	6,443
Ajuste (A)	—	(1,218)
Pagos efectuados	<u>(4,984)</u>	<u>(4,969)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,643</u>	<u>3,110</u>

(A) Durante el año 2008, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 17) que resultó en el pago del impuesto a la renta de parte de la utilidad gravable con la tarifa del 15% generando una reducción de US\$1,2 en el impuesto a la renta del año 2008. El efecto de tal reducción fue registrado con crédito al gasto por impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos de los años 2005 y 2006 han sido revisadas por las autoridades tributarias bajo determinación fiscal y están sujetas a revisión las declaraciones del 2007, 2008 y 2009.

## 12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones

### 13. 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 miles de U.S. dólares)	
Fondo de publicidad	6,680	8,809
Provisión para garantías porción corriente	2,207	2,405
Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los consumos especiales ICE	1,114	324
Provisión para rebates y otros descuentos	884	901
Beneficios sociales	621	707
Retenciones en la fuente	249	328
Anticipo de clientes	117	228
Otras cuentas por pagar	<u>820</u>	<u>980</u>
Total	<u>12,692</u>	<u>14,682</u>

### 14. GARANTÍAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Constituye una provisión para cubrir el pago de garantías por los vehículos nuevos marca Chevrolet comercializados en el Ecuador a través de la red de concesionarios Chevrolet. La garantía cubre 2 años o 50,000 km para vehículos livianos, para motores de camionetas menores al 2007 5 años o 100,000 km y 2 años o 50,000 km para su chasis, en camionetas del 2008 en adelante 5 años o 100,000 km y en camiones 2 años o 50,000 km, bajo el cumplimiento de ciertas cláusulas de cobertura.

### 15. PROVISIONES PARA TERMINACIÓN DE CONTRATO, JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para terminación de contrato, jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,360	1,241
Terminación de contrato	1,238	1,224
Desahucio	<u>335</u>	<u>302</u>
Total	<u>2,933</u>	<u>2,767</u>

**Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su

**Jubilación Patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 2 trabajadores (2 trabajadores en el año 2008) con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 12 trabajadores (13 en el año 2008) que al 31 de diciembre tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 154 trabajadores (167 en el año 2008) que al 31 de diciembre tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial del 4%, una tasa de interés del 6,5%, y se estima una tasa de incrementos futuros de sueldos de 2,4% anual.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,241	1,082
Provisión del año	302	159
Pagos efectuados	<u>(183)</u>	<u>      </u>
Saldos al fin del año	<u>1,360</u>	<u>1,241</u>

**Terminación Laboral** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, el empleador que despidiere intempestivamente al trabajador, pagará, de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala:

- a. Hasta 3 años de servicio, con el valor correspondiente a tres meses de remuneración;
- b. De más de tres años, con el valor equivalente a un mes de remuneración por cada año de servicio, sin que en ningún caso ese valor exceda de veinte y cinco meses de remuneración. La fracción de un año se considera como año completo.

El cálculo de estas indemnizaciones se hará de la remuneración que hubiere estado percibiendo el trabajador al momento del despido, sin perjuicio de pagar las bonificaciones a las que se alude en el caso del artículo 185 del Código de Trabajo. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para terminación laboral fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,224	1,030
Provisión del año	374	216
Pagos efectuados	<u>(360)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,238</u>	<u>1,224</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	302	264
Provisión del año	64	41
Pagos efectuados	<u>(31)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>335</u>	<u>302</u>

Las provisiones por Jubilación Patronal, Terminación del Contrato y Desahucio incluyen el reconocimiento de antigüedad de empleados que fueron transferidos desde una compañía del mismo grupo empresarial.

## **16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 94,603,123 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## **17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
General Motors Colmotores S.A.	20,654	84,505
General Motors - Daewoo	15,929	32,907
Itochu Corporation	33,305	30,158
General Motors do Brasil	2,499	2,764
Elasto S.A.	962	1,379
General Motors Overseas	597	638
GM SPO	567	777
Omnibus BB Transportes S.A.	149	685
GM Wuling Automobile Ltd	149	
General Motors - Chile	1	100
General Motors Venezolana C.A.		4
Total	<u>74,812</u>	<u>153,917</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - marketing fees	<u>12,461</u>	<u>15,781</u>
Aportes para publicidad - Omnibus BB Transportes S.A.	<u>6,645</u>	<u>10,980</u>
Ventas a compañías relacionadas	<u>1,253</u>	<u>1,532</u>
Intereses ganados	<u>619</u>	<u>3,074</u>
Intereses pagados	<u>436</u>	<u>557</u>
Arriendos pagados	<u>48</u>	<u>48</u>

## 18. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	JP¥	JP¥
	<u>Yenes</u>	<u>Yenes</u>
	(en miles)	(en miles)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>333,650</u>	<u>449,785</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron de JP¥92.74 y JP¥90.82 por US\$1.00, respectivamente.

## 19. COMPROMISOS

Contrato de Facilidades de Comercialización - El 30 de septiembre del 2009, la Compañía celebró con el Banco de la Producción S.A. - Produbanco un contrato de facilidades de comercialización por el cual Produbanco se compromete a facilitar el financiamiento de los valores que los Concesionarios deban pagar a General Motors del Ecuador S.A. por los vehículos adquiridos al siguiente día hábil posterior a la fecha de emisión de las correspondientes facturas. Este contrato tiene un plazo indefinido y permanecerá vigente mientras las partes no lo den por terminado de manera expresa y por escrito.

Para coordinar y administrar la asignación de los montos de las líneas de crédito que Produbanco se compromete a asignar a favor de los Concesionarios, y para administrar la oportuna recaudación de tales créditos, las partes constituyeron el Fideicomiso Mercantil Wholesale con Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles el 1 de octubre del 2009 cuyo plazo es indefinido hasta que las partes de mutuo acuerdo decidan proceder a su liquidación.

Contrato de Servicios Logísticos - El 30 de abril del 2002, la Compañía celebró con External S.A. un contrato para la prestación de servicios logísticos por el cual se encargará de transportar y entregar puerta a puerta, a los concesionarios autorizados por General Motors Ecuador los vehículos importados por General Motors del Ecuador S.A.. Este contrato tiene una duración de dos años y podrá ser renovado por periodos iguales y sucesivos de un año.

Contrato de Marketing Fee - El 16 de diciembre del 2005, la Compañía celebró con Omnibus BB Transportes S.A. un contrato por el cual prestará ciertos servicios de mercadeo relacionados entre otros a: seleccionar, designar y mantener una red de concesionarios a nivel nacional adecuada para la comercialización de los productos ensamblados por Omnibus BB. Este contrato regirá por todo el tiempo en que Omnibus BB importe conjuntos CKD o partes de SUZUKI, ISUZU u otras fuentes de aprovisionamiento señalados por General Motors Company a ser vendidos en Ecuador a través de la red de concesionarios de General Motors del Ecuador S.A., directamente o exportados a subsidiarias de General Motors Company.

Contratos con Concesionarios - El propósito de estos Contratos con cada Concesionario es promover una relación entre General Motors del Ecuador S.A. y sus Concesionarios, que estimule y facilite la cooperación y el esfuerzo mutuo para la satisfacción de los clientes, y que permita a General Motors del Ecuador S.A. y a sus Concesionarios alcanzar por completo sus oportunidades de éxito comercial. General Motors del Ecuador S.A. ha establecido una red de Concesionarios autorizados que funcionan en lugares autorizados para vender y dar servicio de manera eficiente, seria y responsable a sus productos, así como para crear y mantener la confianza y la satisfacción del cliente con el Concesionario y General Motors del Ecuador S.A.. Los mencionados contratos (i) autorizan a los Concesionarios para vender y dar servicio a los productos de General Motors del Ecuador S.A. y los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como Concesionario autorizado Chevrolet, bajo las condiciones establecidas en el presente Contrato (ii) establecen las condiciones según las cuales el Concesionario y General Motors del Ecuador S.A. convienen para operar en conjunto, (iii) establecen las responsabilidades mutuas entre el Concesionario y General Motors del Ecuador S.A. y las de ambos con respecto a los clientes; y, (iv) reflejan la dependencia mutua de las partes para el logro de sus objetivos comerciales.

## **20. 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.

---