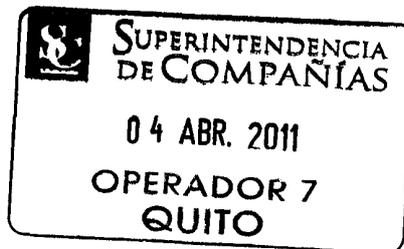


General Motors del Ecuador S.A.

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



AD

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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de General Motors del Ecuador S.A. 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.

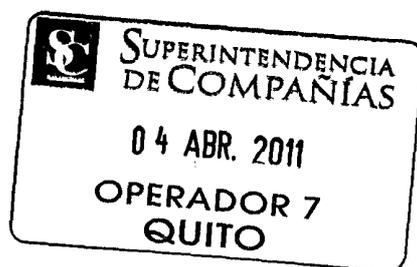
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, 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 General Motors del Ecuador S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 28, 2011
Registro No. 019


Jorge Brito
Licencia No. 21540



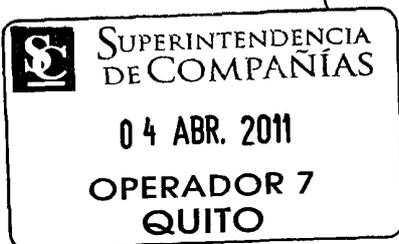
AD

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	125,687	123,712
Cuentas por cobrar comerciales	4	399	10,409
Inventarios	5	39,081	14,845
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>12,624</u>	<u>5,733</u>
Total activos corrientes		<u>177,791</u>	<u>154,699</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Terrenos		2,303	2,303
Edificios		6,050	5,989
Muebles, enseres y equipo de oficina		247	247
Vehículos		1,485	1,217
Equipos de computación		319	128
Equipo y herramientas especiales		1,268	1,227
Activo en tránsito		<u>252</u>	<u>31</u>
Total		<u>11,924</u>	<u>11,142</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,890</u>	<u>1,330</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>10,034</u>	<u>9,812</u>
INVERSIONES EN ASOCIADAS	8	<u>24,254</u>	<u>22,164</u>
OTROS ACTIVOS	9	<u>1,111</u>	<u>1,048</u>
TOTAL		<u>213,190</u>	<u>187,723</u>

Ver notas a los estados financieros



Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	10, 19	57,561	18,237
Participación a trabajadores	11	6,242	3,930
Impuesto a la renta	12	5,571	3,643
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>8,035</u>	<u>12,692</u>
Total pasivos corrientes		<u>77,409</u>	<u>38,502</u>

GARANTÍAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	<u>3,273</u>	<u>3,078</u>
-----------------------------------	----	--------------	--------------

PROVISIONES PARA TERMINACIÓN LABORAL, JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	16	<u>3,425</u>	<u>2,933</u>
---	----	--------------	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		94,603	94,603
Reserva legal		5,314	3,394
Utilidades retenidas		<u>29,166</u>	<u>45,213</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>129,083</u>	<u>143,210</u>

TOTAL		<u>213,190</u>	<u>187,723</u>
-------	--	----------------	----------------



[Handwritten signature]

Carolina Ballina
Directora Financiera

[Handwritten signature]

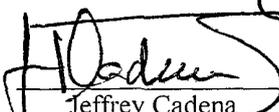
Miguel Soriano
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS	18	266,152	127,355
COSTO DE VENTAS	18	<u>218,376</u>	<u>101,158</u>
MARGEN BRUTO		47,776	26,197
INGRESOS POR SERVICIOS DE MERCADEO	18	<u>14,742</u>	<u>12,461</u>
UTILIDAD BRUTA		62,518	38,658
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	18	<u>24,168</u>	<u>17,308</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>38,350</u>	<u>21,350</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial Proporcional		3,429	2,652
Pérdida en cambio, neta		(1,092)	(146)
Gastos financieros	18	(1,428)	(536)
Ingresos financieros	18	481	712
Otros ingresos, neto		<u>4,980</u>	<u>4,624</u>
Total		<u>6,370</u>	<u>7,306</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>44,720</u>	<u>28,656</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	6,242	3,930
Impuesto a la renta	12	<u>9,005</u>	<u>5,517</u>
Total		<u>15,247</u>	<u>9,447</u>
UTILIDAD NETA		<u>29,473</u>	<u>19,209</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo


Carolina Ballina
Directora Financiera


Mijail Soria
Contador

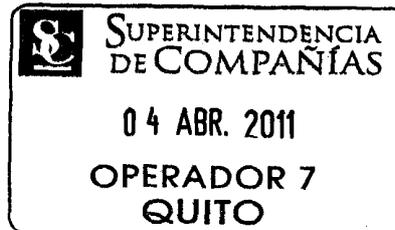


GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

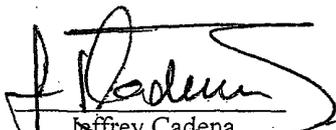
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<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 2008	94,603	756	28,642	124,001
Transferencia		2,638	(2,638)	
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u>19,209</u>	<u>19,209</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	94,603	3,394	45,213	143,210
Utilidad neta			29,473	29,473
Transferencia		1,920	(1,920)	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u>(43,600)</u>	<u>(43,600)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>94,603</u>	<u>5,314</u>	<u>29,166</u>	<u>129,083</u>

Ver notas a los estados financieros



AD


Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo


Carolina Ballina
Directora Financiera


Mijail Souza
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	290,967	147,672
Pagado a proveedores y trabajadores	(237,637)	(128,038)
Dividendos recibidos	1,339	2,637
Pérdida en cambio, neta	(1,066)	(146)
Intereses ganados	481	176
Intereses pagados	(1,428)	
Participación a trabajadores	(3,930)	(4,560)
Impuesto a la renta	(7,077)	(4,984)
Otros ingresos, neto	<u>4,967</u>	<u>597</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>46,616</u>	<u>13,354</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades y equipo	(1,397)	(445)
Precio de venta de propiedades y equipo	419	
Adquisición de otros activos	<u>(63)</u>	<u>(791)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,041)</u>	<u>(1,236)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(43,600)</u>	<u>-</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,975	12,118
Comienzo del año	<u>123,712</u>	<u>111,594</u>
FIN DEL AÑO	<u>125,687</u>	<u>123,712</u>

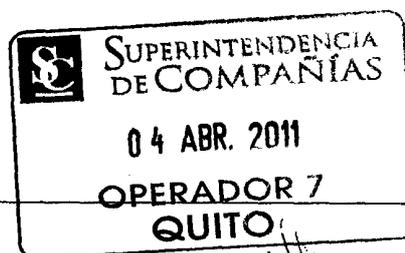
(Continúa...)

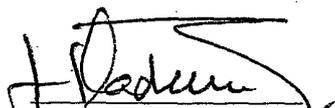
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

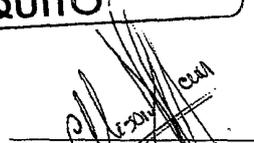
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	29,473	19,209
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	769	355
Provisión para cuentas dudosas	14	112
Provisión (reversión) para obsolescencia de inventarios	197	(521)
Provisiones para terminación laboral, jubilación y desahucio, neto	492	166
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(2,090)	(15)
Amortización de otros activos		79
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(13)	
Pérdida en cambio no realizada	26	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	9,996	7,967
Inventarios	(24,433)	13,097
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(6,891)	(2,690)
Cuentas por pagar	39,298	(22,236)
Participación a trabajadores	2,312	(630)
Impuesto a la renta	1,928	533
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4,774)	(1,879)
Anticipos de clientes	77	(111)
Garantías a largo plazo	235	(82)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>46,616</u>	<u>13,354</u>

Ver notas a los estados financieros




Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo


Carolina Ballina
Directora Financiera


Miján Soria
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

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

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:

Caja y sus Equivalentes - Representan 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 2010 la Compañía incluye como parte de los gastos de administración, el 2% 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. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición 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.

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.

Inversiones 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 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 1.25% con vencimientos hasta enero del 2011 (1.5% en el 2009)	8,123	6,143
Depósitos en cuentas corrientes	13,136	2,297
Notas de crédito por devolución drawback	6	474
Inversiones en compañía relacionada	<u>104,422</u>	<u>114,798</u>
Total	<u>125,687</u>	<u>123,712</u>

Inversiones en Compañía Relacionada - Al 31 de diciembre del 2010, corresponden a depósitos en GM Europe Treasure Company que vencen en marzo del 2011 (enero del 2010 para los depósitos del año 2009) y devengan una tasa de interés promedio anual del 0.26% (0.24% en el año 2009).

GM Europe Treasure Company - New York es la entidad encargada de manejar las necesidades de fondos de las subsidiarias y afiliadas de General Motors Company. 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 2010 y 2009 el interés ganado por dichos depósitos asciende a US\$331 mil y US\$322 mil respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Ómnibus BB Transportes S.A.	102	138
General Motors Colmotores S.A.	9	8
General Motors Venezolana C.A.	176	
Otras	7	
Clientes - partes y piezas	588	10,732
Provisión para cuentas dudosas	<u>(483)</u>	<u>(469)</u>
Total	<u>399</u>	<u>10,409</u>

Clientes - Partes y Piezas - A partir del año 2010, para la recuperación de los saldos por cobrar a concesionarios por ventas de partes y piezas, la Compañía ha suscrito con el Banco de Guayaquil un “Convenio Privado” mediante el cual el banco se compromete a facilitar el financiamiento de los valores que los concesionarios deban pagar a General Motors del Ecuador S.A. por las partes y piezas adquiridas, al siguiente día hábil posterior a la fecha de emisión de las correspondientes facturas (Ver Nota 20).

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	11,691	9,403
Importaciones en tránsito	11,029	4,099
Vehículos para la venta	17,100	2,188
Material productivo y otros	77	28
Provisión para obsolescencia	<u>(816)</u>	<u>(873)</u>
Total	<u>39,081</u>	<u>14,845</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	873	1,394
Provisión	197	
Reversiones		(141)
Bajas	<u>(254)</u>	<u>(380)</u>
Saldos al fin del año	<u>816</u>	<u>873</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Itochu Corporation	6,000	
Ómnibus BB Transportes S.A.	4,351	3,963
General Motors Colmotores S.A.	77	15
General Motors Venezolana C.A.	73	217
GM Chile	33	10
Elasto S.A.		56
Otras compañías relacionadas	144	43
Cuentas por cobrar concesionarios	490	577
Impuesto al valor agregado - IVA	426	
Seguros pagados por anticipado	169	74
Reclamo de IVA y draw back	96	18
Anticipos a proveedores	1	367
Otras cuentas por cobrar	<u>764</u>	<u>393</u>
Total	<u>12,624</u>	<u>5,733</u>

Itochu Corporation - Representan fondos transferidos a Itochu para garantizar los saldos pendientes de pago que exceden el límite de crédito otorgado por el proveedor. Itochu debe mantener este fondo en sus cuentas sin tener el derecho de usarlos con otro objetivo diferente a asegurar el exceso de la línea de crédito. Cualquier interés ganado en el fondo es transferido a la Compañía. Este monto puede incrementarse o disminuirse si es que los saldos pendientes de pago exceden o son menores al límite del crédito más el saldo del fondo entregado.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,812	8,669
Adquisiciones	1,397	1,908
Transferencia de vehículos en uso de la compañía		934
Ventas y/o retiros	(406)	(1,344)
Depreciación	<u>(769)</u>	<u>(355)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,034</u>	<u>9,812</u>

8. INVERSIONES EN ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en asociadas:

Compañía	% de Tenencia		... Diciembre 31,...			
			Valor Nominal		Saldo Contable	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Ómnibus BB Transportes S.A.	11.08	11.08	14,132	13,921	22,008	20,456
Elasto S.A.	15.20	15.20	486	486	1,473	1,136
Plan Automotor Ecuatoriano	30	30	<u>330</u>	<u>330</u>	<u>773</u>	<u>572</u>
Total			<u>14,948</u>	<u>14,347</u>	<u>24,254</u>	<u>22,164</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las inversiones en subsidiarias se encuentran registradas a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos en garantía	1,038	687
Software	45	354
Otros	<u>28</u>	<u>7</u>
Total	<u>1,111</u>	<u>1,048</u>

Fondos en Garantía - Constituyen certificados de depósito con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2011 (febrero del 2010 en el año 2009) y que generan una tasa nominal de interés anual del 4.5% (2% en el año 2009). Estos certificados amparan la emisión de garantías a favor de Suzuki Motors Corporation y el Servicio de Rentas Internas - SRI.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Itochu Corporation	19,723	3,224
General Motors - Daewoo Technology Company	11,457	1,796
General Motors Colmotores S.A.	6,648	3,545
General Motors Overseas Distribution	2,832	422
Suzuki Motors Corporation	520	1,058
Ómnibus BB Transportes S.A.	404	394
General Motors Do Brasil	85	68
General Motors Venezolana C.A.	99	6
General Motors Chile		3
Otras compañías relacionadas	1,901	294
Proveedores locales y del exterior	<u>13,892</u>	<u>7,427</u>
Total	<u>57,561</u>	<u>18,237</u>

Itochu Corporation - Incluye saldos por pagar por JP¥1,615,719,624 (JP¥322,029,417 en el año 2009) 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.

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,930	4,560
Provisión del año	6,242	3,930
Transferencia de participación a Omnibus BB Transportes S.A.	(2,973)	(3,164)
Pagos efectuados	<u>(957)</u>	<u>(1,396)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,242</u>	<u>3,930</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.

12. 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	38,478	24,726
Gastos no deducibles	1,155	1,778
Ajuste del valor patrimonial proporcional de inversiones	(3,429)	(2,652)
Otras deducciones	<u>(184)</u>	<u>(1,784)</u>
Utilidad gravable	<u>36,020</u>	<u>22,068</u>
Impuesto a la renta del año	<u>9,005</u>	<u>5,517</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,643	3,110
Provisión del año	9,005	5,517
Pagos efectuados	<u>(7,077)</u>	<u>(4,984)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,571</u>	<u>3,643</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. 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 hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. 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 miles de U.S. dólares)	
Fondo de publicidad	1,335	6,680
Provisión para garantías porción corriente	2,698	2,207
Provisión para rebates y otros descuentos	2,120	884
Retenciones en la fuente	593	249
Beneficios sociales	507	621
Anticipo de clientes	40	117
Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los consumos especiales ICE (ICE para el año 2010)	9	1,114
Otras cuentas por pagar	<u>733</u>	<u>820</u>
Total	<u>8,035</u>	<u>12,692</u>

15. 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 2009 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.

16. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,590	1,360
Terminación de contrato	1,452	1,238
Desahucio	<u>383</u>	<u>335</u>
Total	<u>3,425</u>	<u>2,933</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 condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 2 trabajadores (2 trabajadores en el año 2009) con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 12 trabajadores (12 en el año 2009) que al 31 de diciembre tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 170 trabajadores (154 en el año 2009) 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,360	1,241
Provisión del año	230	302
Pagos efectuados	<u> </u>	<u>(183)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,590</u>	<u>1,360</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 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,238	1,224
Provisión del año	452	374
Pagos efectuados	<u>(238)</u>	<u>(360)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,452</u>	<u>1,238</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 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	335	302
Provisión del año	107	64
Pagos efectuados	<u>(59)</u>	<u>(31)</u>
Saldos al fin del año	<u>383</u>	<u>335</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.

17. 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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
General Motors Colmotores S.A.	51,034	20,654
Itochu Corporation	49,310	33,305
General Motors Overseas	38,002	597
General Motors - Daewoo	35,753	15,929
GM Wulling Automobile Ltd	4,931	149
General Motors do Brasil	1,609	2,499
General Motors de México	1,468	
GM SPO	726	567
Ómnibus BB Transportes S.A.	681	149
Elasto S.A.	<u>206</u>	<u>962</u>
Total	<u>183,720</u>	<u>74,811</u>

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - marketing fees	<u>14,742</u>	<u>12,461</u>
Aportes para publicidad - Ómnibus BB Transportes S.A.	<u>2,896</u>	<u>6,645</u>
Ventas a compañías relacionadas	<u>1,040</u>	<u>1,253</u>
Intereses ganados	<u>331</u>	<u>619</u>
Intereses pagados	<u>-</u>	<u>436</u>
Arriendos pagados	<u>48</u>	<u>48</u>

19. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	JP¥	JP¥
	<u>Yenes</u>	<u>Yenes</u>
	(en miles)	(en miles)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>1,615,720</u>	<u>333,650</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron de JP¥81.24 y JP¥92.74 por US\$1.00, respectivamente.

20. 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 2010 cuyo plazo es indefinido hasta que las partes de mutuo acuerdo decidan proceder a su liquidación.

Contrato Privado de Financiamiento - El 26 de mayo del 2010, la Compañía celebró con el Banco de Guayaquil un “Contrato Privado” por el cual Banco de Guayaquil se compromete a facilitar el financiamiento de los valores que los Concesionarios deban pagar a General Motors del Ecuador S.A. por los inventarios de partes y piezas adquiridos al siguiente día hábil posterior a la fecha de emisión de las correspondientes facturas. Este contrato tiene plazo de un año pudiendo renovarse por otro período igual en caso de que el mismo no sea terminado por alguna de las partes.

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 tenía una duración de dos años y ha sido renovado por periodos iguales y sucesivos de un año.

Contrato de Marketing Fee - El 16 de diciembre del 2005, la Compañía celebró con Ómnibus 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 Ómnibus BB. Este contrato regirá por todo el tiempo en que Ómnibus 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 dicho 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.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.