

General Motors del Ecuador S.A.

19

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares



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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén 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 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

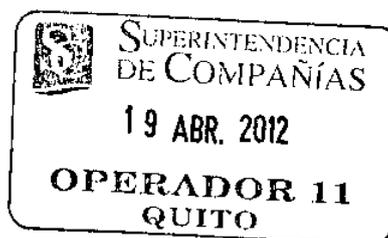
Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 28 de marzo del 2011 y 19 de marzo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 16, 2012
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

ACTIVOS	Notas	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	23,197	21,265	8,914
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	6,417	6,815	16,519
Otros activos financieros	7	109,594	111,460	115,492
Inventarios	8	37,908	39,027	14,837
Activos por impuestos corrientes	13	9	522	18
Otros activos		<u>273</u>	<u>169</u>	<u>74</u>
Total activos corrientes		<u>177,398</u>	<u>179,258</u>	<u>155,854</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades y equipo	9	10,527	10,656	10,334
Activos intangibles		176	81	285
Inversiones en asociadas	10	22,515	22,401	22,200
Otros activos		19	28	
Activos por impuestos diferidos	13	<u>442</u>	<u>364</u>	<u>210</u>
Total activos no corrientes		<u>33,679</u>	<u>33,530</u>	<u>33,029</u>
TOTAL		<u>211,077</u>	<u>212,788</u>	<u>188,883</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Agudelo
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Pasivos por arrendamiento financiero	11	40	55	42
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12	53,157	57,601	18,354
Pasivos por impuestos corrientes	13	5,646	6,173	5,006
Obligaciones acumuladas	15	8,369	7,129	5,457
Provisiones	16	6,892	6,611	9,676
Total pasivos corrientes		<u>74,104</u>	<u>77,569</u>	<u>38,535</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Pasivos por arrendamiento financiero	11	19	30	60
Obligaciones por beneficios definidos	17	4,058	3,425	2,933
Provisiones	16	2,181	2,679	2,538
Total pasivos no corrientes		<u>6,258</u>	<u>6,134</u>	<u>5,531</u>
Total pasivos		<u>80,362</u>	<u>83,703</u>	<u>44,066</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	19	94,603	94,603	94,603
Reserva legal		8,262	5,314	3,394
Utilidades retenidas		27,850	29,168	46,820
Total patrimonio		<u>130,715</u>	<u>129,085</u>	<u>144,817</u>
TOTAL		<u>211,077</u>	<u>212,788</u>	<u>188,883</u>



Carolina Ballina
Directora Financiera



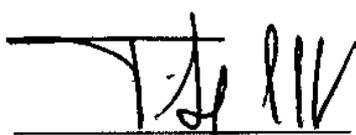
Mijail Serra
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	2011	2010
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS	20,26	322,563	281,628
COSTO DE VENTAS	23,26	<u>256,150</u>	<u>218,423</u>
MARGEN BRUTO		66,413	63,205
Ingresos por inversiones	21,26	2,528	2,172
Gastos de administración y ventas	23,25,26	(28,330)	(25,914)
Costos financieros	24	(2,454)	(1,428)
Otras pérdidas	22	(1,019)	(1,107)
Otros gastos, neto		<u>(811)</u>	<u>(209)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		36,327	36,719
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	13		
Corriente		8,556	9,005
Diferido		<u>(78)</u>	<u>(154)</u>
Total		<u>8,478</u>	<u>8,851</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>27,849</u>	<u>27,868</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Agudelo
Representante Legal



Carolina Ballina
Directora Financiera



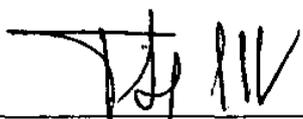
Mijail Soriano
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

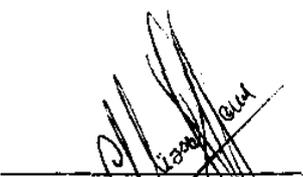
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Saldos al 1 de enero de 2010	94,603	3,394	46,820	144,817
Utilidad del año			27,868	27,868
Transferencia		1,920	(1,920)	
Pago de dividendos	—	—	(43,600)	(43,600)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	94,603	5,314	29,168	129,085
Utilidad del año			27,849	27,849
Transferencia		2,948	(2,948)	
Pago de dividendos	—	—	(26,219)	(26,219)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>94,603</u>	<u>8,262</u>	<u>27,850</u>	<u>130,715</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Agudelo
Representante Legal

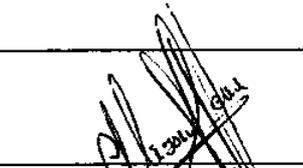

Carolina Ballina
Directora Financiera


Mijail Sojia
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		322,961	291,332
Pagos a proveedores y a trabajadores		(285,666)	(230,562)
Ganancia en cambio realizada, neta		(990)	(1,092)
Intereses pagados		(2,454)	(1,428)
Ingresos por inversiones		688	631
Dividendos recibidos		1,726	1,340
Impuesto a la renta		<u>(9,366)</u>	<u>(7,077)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>26,899</u>	<u>53,144</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución de otros activos financieros		1,866	4,032
Adquisición de propiedades y equipo	9	(718)	(1,297)
Precio de venta de propiedades y equipo		<u>159</u>	<u>114</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de inversión		<u>1,307</u>	<u>2,849</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pasivos por arrendamiento financiero		(55)	(42)
Dividendos pagados		<u>(26,219)</u>	<u>(43,600)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(26,274)</u>	<u>(43,642)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Incremento neto del período de efectivo		1,932	12,351
Saldos al comienzo del año		<u>21,265</u>	<u>8,914</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>23,197</u>	<u>21,265</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Agudelo
Representante Legal
Carolina Ballina
Directora Financiera
Mijail Soria
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

General Motors del Ecuador S.A. es una subsidiaria de General Motors Company (Detroit - EE.UU) y se encuentra domiciliada en Quito - Ecuador en la Av. Galo Plaza Lasso OE1-277 y José Larrea.

La Compañía se dedica a la comercialización de vehículos y repuestos de las marcas de General Motors, principalmente Chevrolet, los cuales son importados de sus compañías relacionadas. Adicionalmente, la Compañía presta ciertos servicios a los concesionarios que realizan la venta de los vehículos a los clientes finales.

Actualmente, la Compañía importa y comercializa los siguientes modelos de vehículos bajo la marca Chevrolet: Cruze, Tahoe, Silverado, Spark GT, los cuales son importados de EE.UU, Korea y Colombia.

Los vehículos comercializados por la Compañía corresponden únicamente a unidades importadas, debido a que los producidos localmente, son ensamblados y distribuidos por su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A.

Con fecha 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, que permita la comercialización de los vehículos ensamblados por Ómnibus BB. Este contrato regirá por todo el tiempo en que Ómnibus BB importe conjuntos CKD o partes de las marcas Suzuki, Isuzu o de otras fuentes de aprovisionamiento señalados por General Motors Company, para el ensamblaje de vehículos que sean comercializados en Ecuador a clientes finales, a través de la red de concesionarios de General Motors del Ecuador S.A., a clientes de flotas o a compañías relacionadas para exportaciones.

Durante el año 2011, la Compañía comercializó 13,386 unidades respecto a las 10,305 unidades que fueron vendidas en el año 2010.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el personal total de la Compañía alcanza 208 y 200 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 28 de marzo del 2011 y 19 de marzo del 2010, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de General Motors del Ecuador S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo** - El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Inventarios** - Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor, y son valuados al costo promedio ponderado. 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 de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos los costos necesarios para la venta.
- 2.5 Propiedades y equipo**

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.5.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.5.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	40
Mobiliario	15
Equipos:	
Equipos de energía	27
Equipos de servicio y mantenimiento	22
Equipos generales de planta	15
Equipos de procesamiento	13
Equipos electrónicos	10
Herramientas especiales	13
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.5.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero - Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

2.5.5 Retiro o venta de propiedades y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.6 Activos intangibles

2.6.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.6.2 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

A continuación se presentan los principales activos intangibles y las vidas útiles usadas en el cálculo de la amortización:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Software	3

- 2.7 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.9 Inversiones en asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en asociadas bajo el método de participación para aquellas inversiones sobre las que ejerce influencia significativa, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Los dividendos procedentes de una asociada en la que se tiene influencia significativa se reconocen como un menor valor de la inversión.

- 2.10 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.10.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, los cuales se clasifican como activos corrientes.

2.10.2 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de vehículos es de 2 días, para clientes concesionarios, 30 días para clientes terceros de flotas y 47 días para compañías relacionadas.

De tener cuentas de dudosa recuperación, las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto las ventas superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera en cuyo caso clasifican como activos no corrientes.

2.10.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión.

2.10.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene

sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.11 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos - El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Impuestos corrientes y diferidos - Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado (por ejemplo por cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo), ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.12 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo

estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.12.1 Garantías - Las provisiones para el costo esperado de obligaciones por garantías en la venta de bienes se reconocen a la fecha de la venta de los productos correspondientes, al mejor estimado de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación de la Compañía.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal, bonificación por desahucio y terminación laboral - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal, bonificación por desahucio y terminación laboral) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

2.13.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.14 Arrendamientos - Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.14.1 La Compañía como arrendatario - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero.

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados conforme a la política general de la Compañía para los costos por préstamos (Ver Nota 2.7).

Los alquileres por pagar bajo arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

2.15 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.15.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.15.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 77 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.15.4 Diferencia en cambio en moneda extranjera - El valor razonable de los pasivos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en dicha moneda extranjera y se convierte a la tasa de cambio al final del período sobre el que se informa. El componente de moneda extranjera forma parte de su ganancia o pérdida al valor razonable.

Para los pasivos financieros denominados en moneda extranjera clasificados al costo amortizado, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado del pasivo y se reconocen en la partida "otras ganancias y pérdidas" (Nota 22) en el estado de resultado integral.

2.15.5 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Reconocimiento de ingresos - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.16.1 Venta de vehículos - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de vehículos, partes y accesorios son reconocidos cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los mismos; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.16.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.16.3 Ingresos por servicios - Los ingresos provenientes de contratos de servicios por Marketing Fee y publicidad se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato.

2.17 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.18 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras Entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF. De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía

- a) *Estimaciones* - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

3.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía

- a) *Uso del valor razonable como costo atribuido* - La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades y equipo, activos intangibles y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:
- a) al valor razonable; o
 - b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF.

General Motors del Ecuador S.A. optó por la medición de ciertas partidas de propiedades y equipo al costo depreciado según NIIF, y utilizó este valor como el costo atribuido a la fecha de transición.

El costo depreciado según NIIF de los referidos activos fue obtenido mediante un recálculo de la depreciación acumulada desde su fecha de compra hasta la fecha de transición considerando las vidas útiles económicas bajo NIIF para cada grupo de activos. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF (Ver Nota 9.1).

- b) *Arrendamientos* - La exención de la NIIF 1 establece que la Compañía puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

General Motors del Ecuador S.A. decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

- ### 3.3 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador
- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de General Motors del Ecuador S.A.:

3.3.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	129,083	143,210
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Costo atribuido de propiedades y equipo (1)	557 ✓	345 ✓
Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero (2)	17 ✓	8 ✓
Costo atribuido en inversiones en acciones sin influencia significativa (3)	(1,889) ✓	-
Medición al valor presente de la provisión por garantías (4)	489 ✓	548 ✓
Reconocimiento de impuestos diferidos (6)	364 ✓	210 ✓
<i>Errores:</i>		
Ajuste de provisión de obsolescencia de inventarios (5)	(55) ✓	(9) ✓
Ajuste provisión de cuentas incobrables (5)	483 ✓	469 ✓
Ajuste del saldo inicial de inversiones en asociadas sin influencia significativa (3)	<u>36</u>	<u>36</u>
Subtotal	<u>2</u>	<u>1,607</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>129,085</u>	<u>144,817</u>

3.3.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	(en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	29,473
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades y equipo (1)	212
Reconocimiento de gastos por intereses y depreciación de activos bajo arrendamiento financiero (2)	9
Eliminación del valor patrimonial proporcional de Inversiones en acciones sin influencia significativa (3)	(1,889)
Reconocimiento de un gasto por ajuste en la provisión de garantías (4)	(59)
Reconocimiento de un gasto por impuestos diferidos (6)	154
Ajuste de provisión de obsolescencia de inventarios (5)	(46)
Ajuste de provisión de cuentas incobrables (5)	<u>14</u>
Subtotal	<u>(1,605)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>27,868</u>

a) **Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

- (1) **Costo atribuido de propiedades y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos al 1 de enero de 2010 se registren a su costo depreciado según NIIF, por tal razón, se realizó un recálculo de la depreciación acumulada de las propiedades planta y equipo conforme a la vida útil económica de los activos de acuerdo a NIIF. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos del recálculo de la depreciación según NIIF, generaron un incremento en las propiedades planta y equipo y en los resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$345 mil y US\$557 mil respectivamente y una disminución en la depreciación del año 2010 por US\$212 mil.
- (2) **Reconocimiento de activos bajo arrendamiento financiero:** Según las NIIF, los arrendamientos deben ser clasificados como financieros u operativos. En el caso de los arrendamientos financieros, el arrendatario debe reconocer el activo y el pasivo financiero al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. En el caso de los arrendamientos operativos, las cuotas de arrendamiento se registran directamente en los resultados del periodo en que se incurren. Bajo los PCGA anteriores, no existía la distinción entre arrendamientos financieros u operativos y todas las cuotas de arrendamiento se registraban directamente en los resultados del periodo. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos netos de la activación de los activos bajo arrendamiento financiero fueron un incremento en los saldos de propiedades y equipo por US\$110 mil y US\$101 mil respectivamente, de pasivos por arrendamientos financieros por US\$102 mil y US\$85 mil respectivamente y un incremento en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$8 mil y US\$17 mil respectivamente. Adicionalmente, para el año 2010, la Compañía reversó el gasto por arrendamiento bajo PCGA anteriores, reconoció un gasto por depreciación de activos bajo arrendamiento financiero y un gasto financiero de la obligación por US\$9 mil.
- (3) **Costo atribuido de inversiones en acciones sin influencia significativa -** Según NIIF, la Compañía debe contabilizar las inversiones en acciones sin influencia significativa de acuerdo a NIC 39 (valor razonable) en sus estados financieros. Bajo los PCGA anteriores, para la medición de dichas inversiones, se utilizaba el método de participación. La Compañía optó por la exención de la NIIF 1 y por lo tanto consideró el valor en libros bajo PCGA anteriores de sus acciones sin influencia significativa como "costo atribuido" bajo NIIF. Al 31 de diciembre del 2010, el efecto del cambio, fue una disminución en saldo de inversiones en acciones sin influencia significativa y en los resultados del año por US\$1.9 millones. Adicionalmente la Compañía efectuó una corrección de los saldos de sus inversiones en acciones bajo PCGA anteriores a la fecha de transición. El efecto de esta corrección fue un incremento en las utilidades retenidas al 1 de enero del 2010 de US\$36 mil.
- (4) **Valor razonable de la provisión de garantías -** De acuerdo a NIIF, cuando resulte importante el efecto financiero producido por el descuento debido al valor temporal del dinero, el importe de las provisiones deben ser el valor presente de los desembolsos que se esperan sean necesarios para cancelar

dicha obligación. La Compañía ajustó las provisiones de garantías a su valor presente considerando una tasa de descuento del 9.33%. El resultado de este ajuste fue una disminución de la provisión de garantías y un incremento de los resultados acumulados por US\$548 mil y US\$489 mil, al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, respectivamente y el reconocimiento de un gasto por US\$59 mil en el año 2010.

- (5) **Correcciones de estimaciones bajo PCGA anteriores** - En la transición a NIIF, la Compañía ajustó el valor de las estimaciones de inventario obsoleto y de cuentas incobrables determinadas bajo PCGA anteriores. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos ajustes fueron una disminución en los saldos de inventarios y de resultados acumulados por US\$9 mil y US\$55 mil, respectivamente y un incremento en los saldos de cuentas por cobrar comerciales y de resultados acumulados por US\$469 mil y US\$483 mil, respectivamente. Los efectos de los ajustes en el año 2010, fueron un incremento en el gasto por provisión de inventarios obsoletos por US\$46 mil y una disminución en la provisión de cuentas incobrables por US\$14 mil.
- (6) **Reconocimiento de impuestos diferidos** - Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos por impuestos diferido por US\$210 mil y US\$364 mil, respectivamente, un incremento de resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF en los referidos importes y el reconocimiento de un ingreso por impuestos diferidos del año 2010 por US\$154 mil.

ESPACIO EN BLANCO

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Diferencias temporarias</u></i>		
<i><u>Activos por impuestos diferidos:</u></i>		
Provisión por campañas	1,262	196
Ajuste de provisión de obsolescencia de inventarios	815	873
Provisión por contingencias	577	583
Provisión por terminación de contrato	141	164
Provisión de jubilación patronal	213	238
Compensación variable	175	164
Provisión de desahucio	34	41
Otros	<u>75</u>	<u>28</u>
Total	<u>3,292</u>	<u>2,287</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23.6%	25%
Activo por impuestos diferidos	<u>777</u>	<u>572</u>
<i><u>Pasivos por impuestos diferidos:</u></i>		
Depreciación de propiedades y equipo revaluados	(557)	(345)
Ajuste de provisión de cuentas incobrables	(483)	(469)
Medición al valor presente de la provisión por Garantías	<u>(713)</u>	<u>(635)</u>
Total	<u>(1,753)</u>	<u>(1,449)</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	23.6%	25%
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(413)</u>	<u>(362)</u>
Activo por impuestos diferidos, neto	<u>364</u>	<u>210</u>

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
(en miles de U.S. dólares)				
Inversiones en compañías relacionadas	Incluido en caja y equivalentes de caja	Incluido en activos financieros	104,422	114,798
Impuesto al Valor Agregado - IVA	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	426	-
Reclamos de IVA y drawback en proceso	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuestos corrientes	96	18
Seguros prepagados	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos	169	74
Software	Incluido en otros activos	Activos intangibles	81	285
Fondo en garantía	Incluido en otros activos	Otros activos financieros	7,038	687
Certificados Corpei	Incluido en otros activos	Otros activos financieros	29	7
Equipo de computación	Incluido en otros activos	Incluido en propiedades y equipo	36	67
Impuesto a la renta por pagar	Separado a impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	5,571	3,643
				- 22 -

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			Diciembre 31, 2010	Enero 1, 2010
			(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar (IVA, ICE y en retenciones la fuente)	Incluido en gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	602	1,363
Provisiones de garantías, publicidad y descuentos	Separado en garantías a largo plazo e incluido en otros gastos acumulados	Incluido en provisiones	8,713	12,214
Provisiones para jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo	Separado en provisiones para terminación labora, jubilación y desahucio.	Incluido en obligaciones por beneficios definidos	3,425	2,933
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	6,242	3,930
Beneficios sociales y otras obligaciones acumuladas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en obligaciones acumuladas	1,240	1,441

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	2010 (en miles U.S. dólares)
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	6,242

3.3.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente informado	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Flujos de efectivo utilizados en actividades de operación (1)	46,616	6,528	53,144
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de inversión (1) (2)	(1,041)	3,890	2,849
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(43,600)</u>	<u>(42)</u>	<u>(43,642)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo (2)	1,975	10,376	12,351
Saldo al comienzo del año (2)	<u>123,712</u>	<u>(114,798)</u>	<u>8,914</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO (2)	<u>125,687</u>	<u>(104,422)</u>	<u>21,265</u>

(1) Bajo PCGA anteriores, los flujos provenientes de ciertas inversiones financieras fueron clasificados como de operación en razón de la presentación de estos saldos. Bajo NIIF las referidas inversiones fueron clasificadas como otros activos financieros y consecuentemente sus flujos de efectivo en el año 2010 por US\$6.5 millones han sido reclasificados como de inversión.

(2) Bajo PCGA anteriores, las inversiones en compañía relacionada fueron registradas como efectivo y equivalentes de efectivo, sin embargo, de acuerdo a NIIF, las referidas inversiones corresponden a otros activos financieros. El efecto de esta reclasificación fue una disminución del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año de US\$114.8 millones y un incremento en la variación neta del año 2010 de efectivo y equivalentes de efectivo por US\$10.4 millones.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 4.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Durante el año 2011, no se reconoció una pérdida por deterioro de en propiedades y equipo.

- 4.2 Garantías** - La Compañía registra una provisión por las garantías que otorga a sus clientes por concepto de fallas en los vehículos y repuestos importados que son comercializados por la Compañía. (Ver Notas 2.12.1 y 16)

La provisión de garantías se registra de manera mensual y anualmente se actualizan los parámetros que determinan los valores a ser provisionados durante el período. Los factores que se consideran para determinar el valor de la provisión de garantías son principalmente el historial de fallas ocurridas por modelo y la antigüedad de los vehículos cubiertos. Estos factores son ajustados por personal técnico de la Compañía relacionado con estadísticas de reclamos. La provisión es registrada en los resultados del período así como cualquier ajuste realizada a la misma. (Ver Nota 16)

- 4.3 Publicidad** - La Compañía es la responsable de realizar las campañas publicitarias de la marca, las cuales son compartidas y reembolsadas a los concesionarios y a su compañía relacionada Omnibus BB Transportes S.A.. La provisión de publicidad se constituye con los presupuestos de gastos para este concepto, los cuales son definidos anualmente por el departamento de mercadeo y que se van ajustando conforme se incurre en los mismos. (Ver Nota 16)

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	21,235	17,285
Inversiones overnight	1,962	3,974
Notas de crédito por devolución de impuestos	<u> </u>	<u> 6</u>
Total	<u>23,197</u>	<u>21,265</u>
		<u>8,914</u>

Inversiones Overnight - Corresponde a inversiones en instituciones financieras locales con una tasa de interés del 2.3% y vencimiento el 2 de enero del 2012, para el año 2011.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cuentas por cobrar a concesionarios	524	490
Cientes - partes y piezas	525	588
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A. (1)	4,779	4,453
General Motors Venezolana C.A.	142	249
General Motors Colmotores S.A.	7	86
General Motors Chile	78	33
Elasto S.A.		56
Otras cuentas por cobrar relacionadas	<u>226</u>	<u>151</u>
Subtotal	<u>6,281</u>	<u>6,050</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	-	1
Otros	<u>136</u>	<u>764</u>
Subtotal	<u>136</u>	<u>765</u>
Total	<u>6,417</u>	<u>6,815</u>
		<u>16,519</u>

(1) Estas cuentas por cobrar se generan por el "Marketing fee" facturado a Ómnibus BB Transportes S.A., el cual consiste en una cuota de mercadeo que se le cobra a la referida relacionada y que se calcula en base al número y costo FOB de los CKD's comprados por Ómnibus BB Transportes S.A. a los proveedores que son compañías relacionadas de General Motors Company.

Cuentas por Cobrar a Concesionarios - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de vehículos a concesionarios. Para la recuperación de estos saldos, la Compañía ha suscrito con el Banco de la Producción - Produbanco, un "Contrato de facilidades de comercialización" por el cual, Produbanco se compromete a conceder el financiamiento de los valores que los concesionarios deban pagar a General Motors del Ecuador S.A. por los vehículos adquiridos. Dicho financiamiento es otorgado a los concesionarios y las facturas son pagadas a la Compañía al siguiente día hábil de su emisión.

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 S.A. por las partes y piezas adquiridas, al siguiente día hábil posterior a la fecha de emisión de las correspondientes facturas.

La Compañía no reconoce una provisión para cuentas dudosas debido a que los vencimientos de la mayor parte de la cartera son corrientes. Adicionalmente, en opinión de la administración de la Compañía las cuentas por cobrar vencidas no se encuentran deterioradas.

Las cuentas por cobrar a terceros y con compañías relacionadas tienen un plazo de 30 días y 47 días respectivamente.

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Vencidas pero no Deterioradas - Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
60-90 días	34	-	30
más de 90	<u>2</u>	<u>47</u>	<u>17</u>
Total	<u>36</u>	<u>47</u>	<u>47</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>92</u>	<u>90</u>	<u>90</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es numerosa e independiente.

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Inversiones en compañía relacionada	96,428	104,422	114,798
Fondos en garantía	13,166	7,038	687
Otros	_____	_____	<u>7</u>
Total	<u>109,594</u>	<u>111,460</u>	<u>115,492</u>

Inversiones en Compañía Relacionada - La Compañía mantiene certificados de depósito en la compañía relacionada GM European Treasury Company, (Nueva York - EE.UU), las cuales generaron intereses a una tasa promedio ponderada del 0.30% anual durante el año 2011 (0.26% anual en el año 2010).

GM European Treasury Company es una de las entidades encargadas 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 del Ecuador S.A., 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 2011, el interés ganado asciende a US\$372 mil (US\$331 mil en el año 2010). Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

Fondos en Garantía - Representan principalmente fondos transferidos a Itochu Corporation para garantizar los saldos pendientes de pago que exceden el límite de crédito otorgado por el proveedor. Itochu Corporation 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. Adicionalmente, incluyen certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2012 (noviembre del 2011 en el año 2010) y que generan una tasa de interés anual del 3.25% (4.25% en el año 2009). Estos certificados amparan la emisión de garantías a favor de Suzuki Motors Corporation y del Servicio de Rentas Internas - SRI.

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Partes y piezas	13,703	11,691	9,403
Importaciones en tránsito	21,907	11,029	4,099
Vehículos para la venta	1,815	17,100	2,188
Material productivo y otros	1,280	78	28
Provisión para obsolescencia	<u>(797)</u>	<u>(871)</u>	<u>(881)</u>
Total	<u>37.908</u>	<u>39.027</u>	<u>14.837</u>

Durante los años 2011 y 2010, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$204.9 millones y US\$174.7 millones, respectivamente.

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	12,140	12,096	11,350
Depreciación acumulada	<u>(1,613)</u>	<u>(1,440)</u>	<u>(1,016)</u>
Total	<u>10,527</u>	<u>10,656</u>	<u>10,334</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos	2,303	2,303	2,303
Propiedades en construcción y activos en tránsito	272	252	31
Edificios	5,516	5,644	5,737
Maquinaria y equipo y herramientas especiales	1,024	1,047	1,082
Vehículos	1,192	1,165	994
Equipos de computación	133	144	77
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>87</u>	<u>101</u>	<u>110</u>
Total	<u>10,527</u>	<u>10,656</u>	<u>10,334</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Propiedades en construcción y activos en tránsito</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria, equipo y herramientas especiales</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Costo:</u>								
Saldos al 1 de enero de 2010	2,303	31	5,989	1,474	1,217	196	140	11,350
Adquisiciones		252	61	41	788	122	33	1,297
Ventas/bajas	—	(31)	—	—	(520)	—	—	(551)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,303	252	6,050	1,515	1,485	318	173	12,096
Adquisiciones		20	27	73	575	-	23	718
Ventas/bajas	—	—	—	(33)	(502)	(139)	—	(674)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>2,303</u>	<u>272</u>	<u>6,077</u>	<u>1,555</u>	<u>1,558</u>	<u>179</u>	<u>196</u>	<u>12,140</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>								
Saldos al 1 de enero de 2010			(252)	(392)	(223)	(119)	(30)	(1,016)
Gasto por depreciación			(305)	(132)	(307)	(60)	(42)	(846)
Ventas/Bajas			<u>151</u>	<u>56</u>	<u>210</u>	<u>5</u>	—	<u>422</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010			(406)	(468)	(320)	(174)	(72)	(1,440)
Gasto por depreciación			(307)	(144)	(156)	(15)	(37)	(659)
Ventas/Bajas			<u>152</u>	<u>81</u>	<u>110</u>	<u>143</u>	—	<u>486</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011			<u>(561)</u>	<u>(531)</u>	<u>(366)</u>	<u>(46)</u>	<u>(109)</u>	<u>(1,613)</u>

9.1 Aplicación del costo atribuido - Al 1 de enero del 2010, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	...Enero 1, 2010...		
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	2,303	-	2,303
Edificios	5,496	241	5,737
Maquinaria y equipo, muebles y enseres y equipos de oficina	1,977	99	2,076
Equipos de computación (1)	72	5	77
Propiedades en construcción y activos en tránsito	31	-	31
Equipo bajo arrendamiento financiero	-	110	110
Total	<u>9,879</u>	<u>455</u>	<u>10,334</u>

(1) A la fecha de transición incluye una reclasificación de equipos de cómputo desde el saldo de otros activos por US\$67 mil. (Ver Nota 3.3.2)

En caso de que los edificios de la Compañía hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Edificios	<u>4,978</u>	<u>5,252</u>	<u>5,496</u>

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y OTRAS

Un resumen de las inversiones en asociadas y otras es como sigue:

<u>Compañía</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto			Saldo Contable		
	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>	<u>...Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
				(en miles de U.S. dólares)		
<i>Asociada:</i>						
Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Chevy Plan	30%	30%	30%	887	773	572
<i>Otras:</i>						
Ómnibus BB Transportes S.A	11%	11%	11%	20,462	20,462	20,462
Elasto S.A.	15%	15%	15%	<u>1,166</u>	<u>1,166</u>	<u>1,166</u>
Total				<u>22,515</u>	<u>22,401</u>	<u>22,200</u>

11. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO FINANCIERO

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>			
Pasivos por arrendamiento financiero y total (1)	<u>59</u>	<u>85</u>	<u>102</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	40	55	42
No corriente	<u>19</u>	<u>30</u>	<u>60</u>
Total	<u>59</u>	<u>85</u>	<u>102</u>

- (1) Los pasivos por arrendamiento financiero están garantizados por los activos arrendados. Los préstamos tienen tasas mixtas variables y fijas y no exceden sus periodos de reembolso de tres años.

Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos financieros se relacionan principalmente con equipos de computación, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe nominal al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior	14,349	7,427
Compañías relacionadas:		
Itochu Corporation	27,534	3,224
General Motors - Daewoo Technology Company	4,638	1,796
SAIC GM Wuling Automobile CO. LTD.	1,777	
Suzuki Motors Corporation	1,550	1,058
General Motors Overseas Distribution	1,249	422
General Motors Colmotores S.A.	499	3,545
Ómnibus BB Transportes S.A.	311	394
General Motors Do Brasil	113	68
General Motors Venezolana C.A.		6
General Motors Chile	1	3
Otras	<u>1,106</u>	<u>294</u>
Subtotal	<u>53,127</u>	<u>18,237</u>
Anticipos de clientes y otras cuentas por pagar	<u>30</u>	<u>117</u>
Total	<u>53,157</u>	<u>18,354</u>

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

ESPACIO EN BLANCO

13. IMPUESTOS

13.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado IVA		426
Reclamos de IVA y drawback en proceso	<u>9</u>	<u>96</u>
Total	<u>9</u>	<u>18</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	4,761	5,571
Impuesto a los consumos especiales - ICE e Impuesto al Valor Agregado - IVA	457	9
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>428</u>	<u>249</u>
Total	<u>5,646</u>	<u>6,173</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010).

13.2 *Impuesto a la renta reconocido en los resultados* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	36,327	38,762
Gastos no deducibles	2,602	1,155
Dividendos recibidos y ajuste al valor patrimonial Proporcional	(1,840)	(3,713)
Otros gastos no deducibles, neto	<u>(1,437)</u>	<u>(184)</u>
Utilidad gravable	<u>35,652</u>	<u>36,020</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (1)	8,556	9,005
Ingreso por impuesto a la renta diferido	<u>(78)</u>	<u>(154)</u>
Total	<u>8,478</u>	<u>8,851</u>

(1) 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. En el año 2010, el impuesto causado por la Compañía excedió al valor de anticipo mínimo calculado,

por tal motivo, para el referido período, la Compañía registró como impuesto a la renta del año el impuesto causado y no el valor del anticipo calculado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2011.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,571	3,643
Provisión del año	8,556	9,005
Pagos efectuados	<u>(9,366)</u>	<u>(7,077)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,761</u>	<u>5,571</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente.

13.4 Saldos del impuesto diferido - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del <u>año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2011			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por terminación de contrato	33	(24)	9
Provisión por jubilación patronal	50	13	63
Compensación variable	41	5	46
Provisión por obsolescencia	192	(9)	183
Provisión por contingencias	136	1	137
Provisión por campañas	298	(181)	117
Propiedades y equipo (depreciación acumulada)	(131)	131	
Provisión de cuentas incobrables	(114)	114	
Provisión por garantías	(168)	47	(121)
Otros	<u>27</u>	<u>(19)</u>	<u>8</u>
Total	<u>364</u>	<u>78</u>	<u>442</u>

	Saldo al comienzo del <u>año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Saldo al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2010			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por terminación de contrato	41	(8)	33
Provisión por jubilación patronal	59	(9)	50
Compensación variable	41		41
Provisión por obsolescencia	218	(26)	192
Provisión por contingencias	146	(10)	136
Provisión por campañas	49	249	298
Propiedades y equipo (depreciación acumulada)	(86)	(45)	(131)
Provisión de cuentas incobrables	(117)	3	(114)
Provisión por garantías	(159)	(9)	(168)
Otros	<u>18</u>	<u>9</u>	<u>27</u>
Total	<u>210</u>	<u>154</u>	<u>364</u>

13.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 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. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- 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.
- 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.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- 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.

13.6 Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- Los vehículos híbridos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con IVA tarifa 12%.
- Los vehículos híbridos o eléctricos cuyo precio de venta supere US\$35,000 están gravados con ICE en tarifas que van del 8% al 32%.
- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado (aún no emitido) que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.
- Se establece el impuesto ambiental a la contaminación vehicular, que se grava en función del cilindraje y del tiempo de antigüedad de los vehículos.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, 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 2012. 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 hubiere, 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.

15. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
	<u>2010</u>	<u>2010</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	6,187	6,242	3,930
Impuesto a la salida de divisas	1,489		
Beneficios sociales	486	507	621
Otras obligaciones acumuladas	<u>207</u>	<u>380</u>	<u>906</u>
Total	<u>8,369</u>	<u>7,129</u>	<u>5,457</u>

15.1 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,242	3,930
Provisión del año	6,187	6,242
Transferencia de participación de General Motors del Ecuador S.A.	(5,153)	(2,973)
Pagos efectuados	<u>(1,089)</u>	<u>(957)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,187</u>	<u>6,242</u>

Para el pago del 15% de participación a trabajadores, la Compañía 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.

15.2 Impuesto a la Salida de Divisas - Representa el impuesto a la salida de divisas que la Compañía provisionó sobre las cuentas pendientes de pago a proveedores del exterior al 31 de diciembre del 2011. Dicho impuesto fue provisionado considerando que las transacciones relacionadas con las referidas cuentas por pagar no dan derecho a crédito tributario y consecuentemente forman parte de un activo o constituyen un costo o gasto conocido a la fecha de cierre.

16. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías	4,870	5,258
Descuentos	1,968	2,120
Publicidad	1,641	1,335
Contingencias	<u>594</u>	<u>577</u>
Total	<u>9,073</u>	<u>9,290</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,892	6,611
No corriente	<u>2,181</u>	<u>2,679</u>
Total	<u>9,073</u>	<u>9,290</u>

Garantías - La provisión de garantías representa el valor presente del mejor estimado de la administración sobre el flujo futuro de recursos económicos que serán requeridos bajo las obligaciones por garantías que otorga la Compañía a sus clientes en la venta de vehículos y repuestos. El estimado ha sido hecho sobre la base de la tendencia histórica de las garantías y podría variar como resultado de los materiales nuevos, procesos de fabricación u otros eventos que afectan la calidad del producto.

Descuentos - Representa la mejor estimación efectuada por la administración para los pagos que se generarán de acuerdo a los programas de incentivos para consumidores, instituciones o la Red de Concesionarios por la venta de vehículos y repuestos. Los programas de incentivos son generalmente de corto plazo con el propósito de incentivar las ventas. La estimación ha sido efectuada sobre la base de la tendencia histórica y su liquidación puede diferir como resultado del volumen de ventas de los vehículos y repuestos.

Los movimientos de provisiones fueron como sigue:

	<u>Garantías</u>	<u>Descuentos</u>	<u>Publicidad</u>	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 1 de enero de 2010	4,650	884	6,680		12,214
Provisiones adicionales reconocidas	1,914	12,000	8,972	577	23,463
Reducciones generadas por pagos	(1,365)	(10,560)	(14,317)		(26,242)
Reversión de provisión		(204)			(204)
Ajuste a valor presente	<u>59</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>59</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5,258	2,120	1,335	577	9,290
Provisiones adicionales reconocidas	1,885	12,045	11,835	127	25,892
Reducciones generadas por pagos	(2,435)	(12,052)	(11,529)	(66)	(26,082)
Reversión de provisión		(145)		(27)	(172)
Ajuste a valor presente	<u>162</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(17)</u>	<u>145</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>4,870</u>	<u>1,968</u>	<u>1,641</u>	<u>594</u>	<u>9,073</u>

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	1,908	1,590	1,360
Terminación laboral	1,698	1,452	1,238
Bonificación por desahucio	<u>452</u>	<u>383</u>	<u>335</u>
Total	<u>4,058</u>	<u>3,425</u>	<u>2,933</u>

17.1 Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación por jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,590	1,360
Costo de los servicios del período corriente	337	297
Costo por intereses	103	84
Ganancias actuariales	(122)	(34)
Ganancias sobre reducciones	<u> </u>	<u>(117)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,908</u>	<u>1,590</u>

17.2 Terminación Laboral - De acuerdo con el contrato colectivo vigente, los trabajadores tienen derecho a una indemnización por terminación de la relación laboral ya sea por mutuo acuerdo o retiro voluntario, equivalente a una remuneración mensual por los cinco primeros años, y por cada año excedente al quinto el 80% del último salario mensual por cada año de servicio, o, en el caso de despido, una indemnización por estabilidad y garantía que varía entre 3 y 40 salarios de acuerdo a los años de servicio.

Adicionalmente para el personal no incluido en Contrato Colectivo, la indemnización corresponde a lo establecido en el 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.
- c. 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.

Los movimientos en el valor presente de la obligación por terminación laboral fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,452	1,238
Costo de los servicios del período corriente	111	27
Costo por intereses	85	81
Pérdidas actuariales	74	344
Beneficios pagados	<u>(24)</u>	<u>(238)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,698</u>	<u>1,452</u>

17.3 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	383	335
Costo de los servicios del período corriente	43	37
Costo por intereses	23	21
Pérdidas actuariales	22	49
Beneficios pagados	<u>(19)</u>	<u>(52)</u>
Saldos al fin del año	<u>452</u>	<u>383</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y el 1 de enero del 2010 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.00	6.50
Tasas esperadas del incremento salarial	3.00	2.40

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	491	361
Intereses sobre la obligación	211	186
Pérdidas actuariales netas reconocidas en el año	(26)	359
Ganancias provenientes de reducciones o cancelaciones	—	<u>(117)</u>
Total	<u>676</u>	<u>789</u>

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

18.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Local, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

18.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las estrategias que ha definido la Compañía para manejar el riesgo de crédito por cada tipo de cartera se describen a continuación. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por clientes concesionarios, compañías relacionadas y otros clientes terceros. En el caso de clientes concesionarios el riesgo de crédito es virtualmente inexistente debido a que para la cobranza de dicha cartera se ha firmado un contrato de encargo fiduciario mediante el cual, una institución financiera local otorga financiamiento a los concesionarios y cancela las facturas a la Compañía al siguiente día hábil de la venta. Por esta transacción se genera un costo financiero que es asumido por la Compañía. Situación similar ocurre con la cartera de clientes de partes y piezas debido a que la Compañía ha suscrito un convenio con un banco local por el cual se otorga financiamiento a los concesionarios y la Compañía recibe el pago de las facturas en dos días hábiles posteriores a su emisión, por tal motivo, el banco descuenta un porcentaje del valor nominal de las facturas y la Compañía se libera de los riesgos de crédito inherentes a los referidos instrumentos financieros. Finalmente, respecto a clientes terceros, estos corresponden a organismos gubernamentales e inusualmente grandes compañías privadas, a las cuales se les han aplicado rigurosos procedimientos de evaluación de riesgo crediticio previo otorgamiento de crédito y de la realización de ventas.

18.1.2 Riesgo de liquidez - Una favorable estructura de ingresos y costos, el apropiado manejo del riesgo de crédito y una adecuada negociación en los plazos de pago con los proveedores, han permitido que la Compañía genere flujos de efectivo operacionales positivos durante los últimos años. Por lineamientos de su casa matriz, la Compañía debe colocar estos excedentes de efectivo en inversiones financieras emitidas por su compañía relacionada General Motors European Treasury Company domiciliada en Nueva York - EE.UU. Las inversiones ganan intereses del 0.30% anual promedio y pueden ser reclamadas en caso de que la Compañía tenga necesidades justificadas de liquidez, las cuales deben ser puestas en conocimiento y aprobadas por la Dirección Corporativa de Tesorería.

18.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Adicionalmente General Motors del Ecuador S.A. es subsidiaria de una compañía del exterior que respalda las operaciones en Ecuador.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$103 millones
Índice de liquidez	2.4 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.6 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

18.1.4 Riesgo de transacciones en moneda extranjera - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en las transacciones en moneda extranjera debido a que mantiene cuentas por pagar comerciales en yenes por la compra de vehículos y partes y accesorios a su compañía relacionada Itochu Corporation, la cual se encuentra domiciliada en Japón. En el pasado, la Compañía recurría a la contratación de derivados financieros de cobertura de diferencial cambiario para contrarrestar este riesgo. Sin embargo, desde el año 2009, por disposición de su casa matriz, la Compañía no contrata los referidos instrumentos de cobertura; en razón de que, los costos financieros que representaban los derivados no eran justificables ya que las ganancias o pérdidas por diferencial cambiario se generaban entre compañías relacionadas. Por tal motivo, la única estrategia que maneja la compañía para mitigar el riesgo de diferencial cambiario corresponde a la preparación de un flujo de caja para moneda extranjera que es monitoreado con flujos reales y proyectados.

18.2 Categorías de Instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	23,197	21,265
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	6,417	6,815
Otros activos financieros (Nota 7)	<u>109,594</u>	<u>111,460</u>
Total	<u>139,208</u>	<u>140,925</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 12)	53,157	57,601
Pasivos por arrendamiento financiero (Nota 11)	<u>59</u>	<u>85</u>
Total	<u>53,216</u>	<u>57,686</u>

18.3 Valor realizable de los instrumentos financieros - La administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros se aproximan a su valor razonable.

19. PATRIMONIO

19.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 94,603,123 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

19.2 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.

19.3 Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Saldos a Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero 1, <u>2010</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	27,848	29,166	45,213
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.3.1)	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1,607</u>
Total	<u>27,850</u>	<u>29,168</u>	<u>46,820</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución No. SC.ICLCPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

19.4 Dividendos - Durante el año 2011, se canceló un dividendo de US\$0.28 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$26.2 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En el año 2010, se pagó un dividendo de US\$0.46 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$43.6 millones.

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 sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

20. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 21) es como sigue:

	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ventas de vehículos	229,445	204,347
Ventas de partes & accesorios	76,253	61,806
Ingresos por Marketing Fee	15,746	14,742
Otros misceláneos	<u>1,119</u>	<u>733</u>
Total	<u>322,563</u>	<u>281,628</u>

21. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Depósitos bancarios	284	150
Activos financieros medidos al costo amortizado (Nota 7)	372	331
Dividendos recibidos	1,726	1,340
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	114	201
Otros intereses	<u>32</u>	<u>150</u>
Total	<u>2,528</u>	<u>2,172</u>

22. OTRAS PÉRDIDAS

Un resumen de otras pérdidas es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio, neta	990	1,092
Pérdida sobre la disposición de propiedades y equipo	<u>29</u>	<u>15</u>
Total	<u>1,019</u>	<u>1,107</u>

23. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	256,150	218,423
Gastos de administración y ventas	<u>28,330</u>	<u>25,914</u>
Total	<u>284,480</u>	<u>244,337</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	204,920	174,738
Gastos por beneficios a los empleados	12,509	13,028
Impuestos	5,182	4,549
Costo por garantías	1,849	1,813
Costos de distribución	479	336
Gastos de mantenimiento	179	265
Gastos por depreciación y amortización	717	868
Honorarios y servicios	2,250	859
Otros gastos	<u>56,395</u>	<u>47,881</u>
Total	<u>284,480</u>	<u>244,337</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	4,170	4,709
Participación a trabajadores	6,187	6,242
Beneficios sociales	1,476	1,288
Beneficios definidos	<u>676</u>	<u>789</u>
Total	<u>12,509</u>	<u>13,028</u>

Gastos por Depreciación y Amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipo	659	846
Amortización de activos intangibles	<u>58</u>	<u>22</u>
Total	<u>717</u>	<u>868</u>

24. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses pagados del encargo fiduciario (Wholesale) (Ver Nota 6)	2,178	1,413
Otros	<u>276</u>	<u>15</u>
Total	<u>2,454</u>	<u>1,428</u>

El descuento financiero pagado al banco por la compra de la cartera de concesionarios es de 7.5% sobre el valor nominal de la factura.

25. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

25.5 *La Compañía como arrendatario*

25.5.1 *Acuerdos de arrendamiento* - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de terrenos cuyo período de arrendamiento oscila entre 5 y 60 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

25.5.2 *Pagos reconocidos como gastos*

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>106</u>	<u>106</u>

26. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

26.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compra de bienes:		
Itochu Corporation	86,636	49,310
General Motors Colmotores S.A.	31,177	51,034
General Motors - Daewoo Technology Company	23,932	35,753
Shanghai GM Dong Yue Motors Company	14,530	
GM Wuling Automobile Ltd.	11,183	4,931
General Motors Overseas	9,710	38,002
Suzuki	6,424	
General Motors do Brasil	1,203	1,609
General Motors de México	958	1,468
Isuzu Motors Limited	767	
GM SPO	706	726
Elasto S.A.	239	207
Chevrolet Sales Thailand Ltd.	76	
Ómnibus BB Transportes S.A.	70	681
General Motors Chile	<u>3</u>	<u> </u>
Total	<u>187,614</u>	<u>183,721</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - Marketing Fee	<u>15,746</u>	<u>14,741</u>
Aportes para publicidad - Ómnibus BB Transportes S.A.	<u>2,993</u>	<u>2,896</u>
Ventas a compañías relacionadas	<u>1,796</u>	<u>1,040</u>
Intereses ganados	<u>372</u>	<u>331</u>
Intereses pagados	<u>436</u>	<u> </u>
Arriendos pagados	<u>106</u>	<u>48</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, 2010	... Diciembre 31, ... <u>2011</u>	<u>2010</u>	Enero 1, 2010
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Ómnibus BB Transportes S.A.	4,779	4,453	4,101	311	404	394
General Motors Venezolana C.A.	142	249	217		99	6
General Motors Chile	78	33	10	1		3
General Motors Colmotores S.A.	7	86	23	499	6,648	3,545
Elasto S.A.			56			
Itochu Corporation				27,534	19,723	3,224
General Motors Daewoo & Technology Co.				4,638	11,457	1,796
SAIC GM Wuling Automobile Co. Ltda.				1,777		
Suzuki Motors Corporation				1,550	520	1,058
General Motors Overseas Distribution Corporation				1,249	2,832	422
General Motors do Brasil				113	85	68
Otras	<u>226</u>	<u>151</u>	<u>43</u>	<u>1,106</u>	<u>1,901</u>	<u>294</u>
Total	<u>5,232</u>	<u>4,972</u>	<u>4,450</u>	<u>38,778</u>	<u>43,669</u>	<u>10,810</u>

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

26.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,249	1,122
Otros beneficios a largo plazo	<u>382</u>	<u>320</u>
Total	<u>1,631</u>	<u>1,442</u>

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

27. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	<u>1.435.585</u>	<u>1.615.720</u>

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron de JP¥76.94 y JP¥81.24, por US\$1.00, respectivamente.

28. PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2011, el Servicio de Rentas Internas - SRI determinó glosas por US\$1 millón relacionadas con las declaraciones y pagos de impuesto a la renta correspondientes a los años 2005 y 2006. Con fecha 11 de enero del 2012, la Compañía presentó una impugnación al referido proceso.

29. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 16 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 16 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas y la Junta de Directores sin modificaciones.