

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

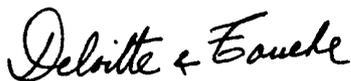
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
General Motors del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de General Motors del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 2, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	5,695	528
Depósitos en compañía relacionada	5	38,281	22,442
Cuentas por cobrar comerciales	6	19,081	18,598
Inventarios	7	22,396	21,457
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>4,336</u>	<u>2,630</u>
Total activos corrientes		<u>89,789</u>	<u>65,655</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	9	<u>13,800</u>	<u>13,800</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	10		
Terrenos		533	533
Edificios		847	758
Muebles, enseres y equipo de oficina		240	223
Equipos de computación		104	104
Equipo y herramientas especiales		77	77
Vehículos		74	74
Activo en tránsito		<u>328</u>	<u>34</u>
Total		2,203	1,803
Menos depreciación acumulada		<u>526</u>	<u>449</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,677</u>	<u>1,354</u>
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS	11	<u>12,031</u>	<u>10,875</u>
OTROS ACTIVOS		<u>612</u>	<u>854</u>
TOTAL		<u>117,909</u>	<u>92,538</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS -**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo por pagar a compañía relacionada	12	3,374	
Cuentas por pagar	13,20	34,989	32,534
Participación a trabajadores	14	3,324	2,485
Impuesto a la renta	15	2,533	1,771
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>7,012</u>	<u>3,131</u>
Total pasivos corrientes		<u>51,232</u>	<u>39,921</u>
GARANTIAS POR PAGAR LARGO PLAZO			
		<u>165</u>	<u>—</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
		<u>1,623</u>	<u>507</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	18		
Capital social		47,416	35,968
Reserva legal		756	756
Utilidades retenidas		<u>16,717</u>	<u>15,386</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>64,889</u>	<u>52,110</u>
TOTAL			
		<u>117,909</u>	<u>92,538</u>

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	19	196,916	148,309
COSTO DE VENTAS	19	<u>176,210</u>	<u>129,910</u>
MARGEN BRUTO		20,706	18,399
INGRESOS POR MARKETING FEES	19	<u>9,390</u>	<u>4,832</u>
UTILIDAD BRUTA		30,096	23,231
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	19	<u>11,521</u>	<u>8,682</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>18,575</u>	<u>14,549</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		1,558	888
Ganancia en cambio, neta		167	536
Ingresos financieros, neto		1,735	707
Ingresos por publicidad y promoción			794
Otros ingresos (gastos), neto		<u>1,630</u>	<u>(88)</u>
Total		<u>5,090</u>	<u>2,837</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA		<u>23,665</u>	<u>17,386</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	14	3,324	2,485
Impuesto a la renta	15	<u>3,662</u>	<u>3,421</u>
Total		<u>6,986</u>	<u>5,906</u>
UTILIDAD NETA		<u>16,679</u>	<u>11,480</u>

Ver notas a los estados financieros

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	31,568	756	15,866	48,190
Utilidad neta			11,480	11,480
Transferencia		1,279	(1,279)	
Ajuste de impuesto a la renta por reinversión de utilidades (Nota 14)			440	440
Capitalización	4,400	(1,279)	(3,121)	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u>(8,000)</u>	<u>(8,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	35,968	756	15,386	52,110
Utilidad neta			16,679	16,679
Transferencia		1,262	(1,262)	
Capitalización	11,448	(1,262)	(10,186)	
Dividendos pagados	<u> </u>	<u> </u>	<u>(3,900)</u>	<u>(3,900)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>47,416</u>	<u>756</u>	<u>16,717</u>	<u>64,889</u>

Ver notas a los estados financieros

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	205,779	144,877
Pagado a proveedores y trabajadores	(183,226)	(130,414)
Dividendos recibidos	537	1,178
Ganancia en cambio, neta	178	572
Intereses ganados	1,735	701
Participación a trabajadores	(2,485)	(2,295)
Impuesto a la renta	(2,899)	(3,009)
Otros ingresos, neto	<u>2,517</u>	<u>1,113</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>22,136</u>	<u>12,723</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento en depósitos en compañía relacionada	(15,838)	(4,892)
Adquisiciones de propiedades y equipo	(400)	(46)
Inversiones en compañías relacionadas	(135)	(195)
Adquisición de otros activos	<u>(70)</u>	<u>(309)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(16,443)</u>	<u>(5,442)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento préstamo a relacionada	3,374	
Dividendos pagados	<u>(3,900)</u>	<u>(8,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(526)</u>	<u>(8,000)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	5,167	(719)
Comienzo del año	<u>528</u>	<u>1,247</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,695</u>	<u>528</u>

(Continúa...)

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	16,679	11,480
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	77	83
Provisión para cuentas dudosas	43	39
Provisión para obsolescencia de inventarios	218	(130)
Garantías a largo plazo	165	
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	1,116	153
Diferencia en cambio no realizada	11	36
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(1,021)	290
Bajas de inventarios	887	402
Amortización de otros activos	312	577
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(526)	(8,265)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,706)	(526)
Inventarios	(2,045)	(455)
Cuentas por pagar	2,444	7,703
Participación a trabajadores	839	189
Impuesto a la renta	762	412
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>3,881</u>	<u>735</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>22,136</u>	<u>12,723</u>

Ver notas a los estados financieros

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

1. OPERACIONES

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

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos y herramientas especiales, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos y equipos de computación y 3 para mejoras en propiedades arrendadas. Las adiciones de equipos de computación a partir del 2004 se deprecian en 3 años.

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

Depósito en Compañía Relacionada - Está registrado al valor de los depósitos realizados más los intereses devengados hasta el fin del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición. El costo de otros activos se amortiza de acuerdo al método de línea recta en 3 años.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera (Yenes Japoneses JP¥ y Bolívares Venezolanos BIs) están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación de los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos a la vista en cuentas corrientes	808	507
Notas de crédito devolución drawback	512	
Depósitos de Clientes	32	
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 2.04% (1.8% en el 2004)	<u>4,343</u>	<u>21</u>
Total	<u>5,695</u>	<u>528</u>

5. DEPOSITOS EN COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponden a depósitos en GM Europe Treasury Company AB de Bruselas que vencen, en enero del 2006 (enero del 2005 para los depósitos del año 2004) y devengan una tasa de interés promedio anual entre 4.21% y 4.39% (2.39 y 2.42%, en el año 2004). Los saldos de estas cuentas incluyen los intereses devengados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, US\$12.9 millones de este fondo se mantiene en garantía a favor de GM Venezolana como colateral por las compras de inventarios. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se incluyen como parte de esta cuenta US\$81 mil y US\$140 mil respectivamente de interés ganado.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
GMAC del Ecuador S.A.	11,892	14,994
General Motors Venezuela	3,070	
Omnibus BB Transportes S.A.	296	128
Otras	130	139
Clientes - partes y piezas	3,363	3,343
Clientes - vehículos	505	126
Provisión para cuentas dudosas	<u>(175)</u>	<u>(132)</u>
Total	<u>19,081</u>	<u>18,598</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	8,654	7,205
Vehículos	5,258	2,548
Vehículos uso de la Compañía	732	729
Importaciones en tránsito	7,827	10,845
Material productivo y otros	224	211
Provisión para obsolescencia	<u>(299)</u>	<u>(81)</u>
Total	<u>22,396</u>	<u>21,457</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	2,012	1,438
Otras compañías relacionadas	428	141
Seguros pagados por anticipado	133	118
Otros	<u>1,763</u>	<u>933</u>
Total	<u>4,336</u>	<u>2,630</u>

9. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

Constituyen fondos entregados a General Motors do Brasil en virtud de los acuerdos de garantía firmados entre General Motors Ecuador S.A., Colmotores y General Motors Chile, con el propósito de garantizar las compras de vehículos a las subsidiarias. Estos documentos generan un interés de 4.11% (2.01% para el 2004) y no se han definido fechas de vencimiento.

10. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,354	1,391
Adquisiciones	400	46
Depreciación	<u>(77)</u>	<u>(83)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,677</u>	<u>1,354</u>

11. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en compañías asociadas:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Elasto S.A.	15.20	15.20	192	192	650	532
Omnibus BB						
Transportes S.A.	11.08	11.08	5,958	5,958	11,289	10,312
Plan Automotor Ecuatoriano	30	30	<u>195</u>	<u>195</u>	<u>92</u>	<u>31</u>
Total			<u>6,345</u>	<u>6,345</u>	<u>12,031</u>	<u>10,875</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las inversiones en asociadas se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de las Compañías donde se mantiene inversiones.

12. PRESTAMO POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Constituyen préstamos por pagar a General Motors - Daewoo (compañía relacionada), con vencimiento hasta agosto del 2006 y una tasa de interés nominal anual del 6.15%.

13. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Colmotores S.A.	14,464	16,572
General Motors - Daewoo Auto & Technology	8,462	2,550
General Motors - Venezuela	1,475	4,772
General Motors Do Brasil	352	847
Omnibus BB Transportes S.A.	208	135
General Motors - Chile	134	1,190
Otras Compañías Relacionadas	632	480
Otros proveedores	<u>9,262</u>	<u>5,988</u>
Total	<u>34,989</u>	<u>32,534</u>

14. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,485	2,296
Provisión del año	3,324	2,485
Pagos efectuados	<u>(2,485)</u>	<u>(2,296)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,324</u>	<u>2,485</u>

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

15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	20,340	14,901
Gastos no deducibles	758	364
Ingresos exentos	(1,558)	(1,259)
Otras deducciones	<u>(314)</u>	<u>(321)</u>
Utilidad gravable	<u>19,226</u>	<u>13,685</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>4,807</u>	<u>3,421</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,771	1,799
Provisión del año	4,807	3,421
Ajuste de años anteriores (A)	(1,145)	(440)
Pagos efectuados	<u>(2,900)</u>	<u>(3,009)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,533</u>	<u>1,771</u>

(A) Durante los años 2005 y 2004, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 16) que resultó en el pago del impuesto a la renta con la tarifa del 15% generando una reducción de US\$1,145 mil en el impuesto a la renta del año 2004, el mismo que fue registrado como un menor valor del gasto del año 2005 (US\$440 mil en el impuesto a la renta del año 2003) registrado directamente en las utilidades retenidas en el año 2004.

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía ha determinado que no existe ningún efecto impositivo relacionado con las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas, una vez evaluada la aplicación de la nueva normativa. La Administración de la Compañía a la fecha de la emisión de los estados financieros adjuntos se encuentra completando los informes requeridos por la nueva normativa tributaria.

16. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de publicidad	2,902	
Provisión para rebates y otros descuentos	1,751	1,461
Retenciones en la fuente	227	188
Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los consumos especiales - ICE	530	196
Provisión para garantías	611	371
Otras cuentas por pagar	<u>991</u>	<u>915</u>
Total	<u>7,012</u>	<u>3,131</u>

17. PROVISIONES PARA TERMINACION DEL CONTRATO, JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terminación del contrato	782	202
Jubilación patronal	661	246
Desahucio	<u>180</u>	<u>59</u>
Total	<u>1,623</u>	<u>507</u>

Terminación del Contrato - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, el empleador que despidiere intempestivamente al trabajador, será condenado a indemnizarlo, de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala.

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

El cálculo de estas indemnizaciones se hará de la remuneración que hubiere estado percibiendo el trabajador al momento del despido, sin perjuicio de pagar las bonificaciones a las que se alude en el caso del artículo 185 del Código de Trabajo. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador (ningún trabajador en el año 2004) con tiempo de servicio mayor o igual a 25 años;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para atender el pago de 9 trabajadores (7 en el año 2004) que al 31 de diciembre tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 46 trabajadores (44 en el año 2004) que al 31 de diciembre tenían menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial del 4% y una tasa de interés del 6,5%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

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

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 47,415,965 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2005 y 2004, se incrementó el capital de la Compañía en US\$11,4 millones y US\$4.4 millones respectivamente, mediante la apropiación de la reserva legal por US\$1.3 millones (US\$1.3 millones en el 2004) y de utilidades retenidas por US\$10.1 millones (US\$3.1 millones en el 2004).

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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Colmotores S.A.	84,425	57,610
General Motors - Venezuela	19,614	19,152
General Motors - Daewoo	19,638	8,423
General Motors do Brasil	12,231	8,710
Omnibus BB	1,052	507
GM SPO	1,292	398
Elasto	135	30
General Motors - Chile	76	9,656
Otras	<u>125</u>	<u>4</u>
Total	<u>138,588</u>	<u>104,490</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - marketing fees	<u>9,390</u>	<u>4,832</u>
Ingresos por marketing support	<u> </u>	<u>798</u>
Ventas compañías relacionadas	<u>5,390</u>	<u>1,904</u>
Intereses Ganados	<u>1,715</u>	<u>641</u>
Intereses Pagados	<u>75</u>	<u> </u>
Arriendos pagados	<u>92</u>	<u>91</u>

20. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31 ...			
	2005		2004	
	JP¥ <u>Yenes</u> (en miles)	Bls <u>Bolívares Bls</u> (en millones)	JP¥ <u>Yenes</u> (en miles)	Bls <u>Bolívares Bls</u> (en millones)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>175,305</u>	<u>631</u>	<u>218,956</u>	<u>4,807</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2005 y 2004 fueron de JP¥117.79 y JP¥102.35 por US\$1.00, respectivamente y Bls2,128 y Bls1,588 por US\$1.00, respectivamente.

21. COMPROMISOS

Contrato de Importación y Distribución de Buses y Camiones (Partes y Piezas) - El 1 de Octubre del 2004, la Compañía celebró un contrato para la importación, distribución y comercialización de productos y servicios VOLVO en territorio ecuatoriano con la Compañía Volvo Do Brasil Vehículos Ltda.. La vigencia del contrato es hasta octubre 1 del 2006. Este contrato puede ser renovado por tres años más con un acuerdo entre las partes. De la misma forma podrá ser terminado por cualquiera de las partes o si las condiciones del mercado lo decidieran así.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 2 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
