

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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.

Deloitte & Touche

Marzo 23, 2007
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

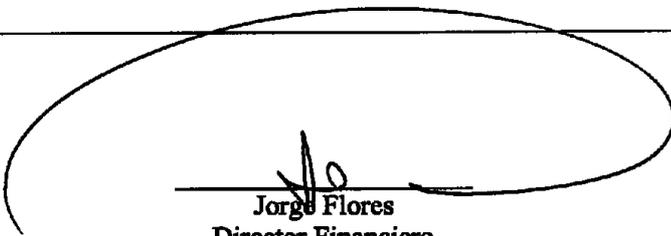
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	2,679	5,695
Depósitos en compañías relacionadas	5	92,998	38,281
Documentos por cobrar relacionadas	6	32,400	
Cuentas por cobrar comerciales	7	23,516	19,081
Inventarios	8	22,128	22,396
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	<u>2,150</u>	<u>4,336</u>
Total activos corrientes		<u>175,871</u>	<u>89,789</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	10	—	<u>13,800</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	11		
Terrenos		590	533
Edificios		847	847
Muebles, enseres y equipo de oficina		249	240
Equipos de computación		104	104
Equipo y herramientas especiales		346	77
Vehículos			74
Activo en tránsito		<u>90</u>	<u>328</u>
Total		<u>2,226</u>	<u>2,203</u>
Menos depreciación acumulada		<u>571</u>	<u>526</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,655</u>	<u>1,677</u>
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS	12	<u>15,340</u>	<u>12,031</u>
OTROS ACTIVOS		<u>445</u>	<u>612</u>
TOTAL		<u>193,311</u>	<u>117,909</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Flores
Director Financiero

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo por pagar a compañía relacionada	13	60,000	3,374
Cuentas por pagar	14,22	27,386	34,989
Participación a trabajadores	15	4,085	3,324
Impuesto a la renta	16	3,824	2,533
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	<u>9,290</u>	<u>7,012</u>
Total pasivos corrientes		<u>104,585</u>	<u>51,232</u>
GARANTIAS POR PAGAR LARGO PLAZO	18	<u>1,043</u>	<u>165</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	19	<u>1,919</u>	<u>1,623</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	20	62,427	47,416
Reserva legal		756	756
Utilidades retenidas		<u>22,581</u>	<u>16,717</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>85,764</u>	<u>64,889</u>
TOTAL		<u>193,311</u>	<u>117,909</u>


Mijael Soria
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	21	224,829	196,916
COSTO DE VENTAS	21	<u>200,281</u>	<u>176,210</u>
MARGEN BRUTO		24,548	20,706
INGRESOS POR SERVICIOS DE MERCADEO	21	<u>14,245</u>	<u>9,390</u>
UTILIDAD BRUTA		38,793	30,096
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	21	<u>14,395</u>	<u>11,521</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>24,398</u>	<u>18,575</u>
OTROS INGRESOS:			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		4,071	1,558
Ganancia en cambio, neta		130	167
Ingresos financieros, neto	21	2,484	1,735
Otros ingresos, neto		<u>147</u>	<u>1,630</u>
Total		<u>6,832</u>	<u>5,090</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA		<u>31,230</u>	<u>23,665</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	4,085	3,324
Impuesto a la renta	16	<u>4,919</u>	<u>3,662</u>
Total		<u>9,004</u>	<u>6,986</u>
UTILIDAD NETA		<u>22,226</u>	<u>16,679</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Flores
Director Financiero


Miguel Soria
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 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	—	—	(3,900)	(3,900)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	47,416	756	16,717	64,889
Utilidad neta			22,226	22,226
Transferencia		1,818	(1,818)	
Capitalización	15,011	(1,818)	(13,193)	
Dividendos pagados	—	—	(1,351)	(1,351)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>62,427</u>	<u>756</u>	<u>22,581</u>	<u>85,764</u>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Flores
Director Financiero



Mijail Soria
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	234,455	205,779
Pagado a proveedores y trabajadores	(215,750)	(183,226)
Dividendos recibidos	762	537
Ganancia en cambio, neta	84	178
Intereses ganados	2,484	1,735
Participación a trabajadores	(3,324)	(2,485)
Impuesto a la renta	(3,628)	(2,899)
Otros ingresos, neto	<u>153</u>	<u>2,517</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,236</u>	<u>22,136</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento en depósitos en compañía relacionada	(54,717)	(15,838)
Incremento documentos por cobrar a largo plazo	(18,600)	
Adquisiciones de propiedades y equipo, neto	(75)	(400)
Inversiones en compañías relacionadas		(135)
Adquisición de otros activos	<u>(135)</u>	<u>(70)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(73,527)</u>	<u>(16,443)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento préstamo a relacionada	56,626	3,374
Dividendos pagados	<u>(1,351)</u>	<u>(3,900)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>55,275</u>	<u>(526)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(3,016)	5,167
Comienzo del año	<u>5,695</u>	<u>528</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>2,679</u></u>	<u><u>5,695</u></u>

(Continúa...)

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

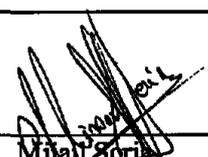
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	22,226	16,679
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	91	77
Provisión para cuentas dudosas	184	43
Provisión para obsolescencia de inventarios	2,823	1,106
Garantías a largo plazo	878	165
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	296	1,116
Diferencia en cambio no realizada	(46)	11
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(3,309)	(1,021)
Bajas de inventarios	(991)	(887)
Pérdida en venta de de propiedades y equipo	6	
Amortización de otros activos	302	312
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,619)	(526)
Inventarios	(1,564)	(1,159)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,186	(1,706)
Cuentas por pagar	(7,557)	2,444
Participación a trabajadores	761	839
Impuesto a la renta	1,291	762
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>2,278</u>	<u>3,881</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>15,236</u>	<u>22,136</u>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Flores
Director Financiero



Mijail Soria
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

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, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos, 3 para equipos de computación y mejoras en propiedades arrendadas de acuerdo al tiempo de duración del contrato de arrendamiento.

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.

Depósitos en Compañías Relacionadas - 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 15 y 16).

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¥) 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos de Clientes	1,204	32
Depósitos a la vista en cuentas corrientes	1,051	808
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 3.91% (2.04% en el 2005)	386	4,343
Notas de crédito por devolución drawback	<u>38</u>	<u>512</u>
Total	<u>2,679</u>	<u>5,695</u>

Depósitos de Clientes - Constituyen pagos de clientes recibidos en diciembre los mismos que fueron depositados en bancos en enero del 2007 y 2006 respectivamente.

5. DEPOSITOS EN COMPAÑIAS RELACIONADAS

Corresponden a depósitos en GM Europe Treasure Company AB de Bruselas que vencen en enero del 2007 (enero del 2006 para los depósitos del año 2005) y devengan una tasa de interés promedio anual de entre el 5.27% y 5.30% (4.21% y 4.39% en el año 2005). Los saldos de estas cuentas incluyen intereses devengados.

Al 31 de diciembre del 2006 US\$16.07 millones (US\$12.9 millones en el 2005) de este fondo se mantenían en garantía a favor de International Product Center y GM Daewoo Technology Company (US\$13 millones y US\$3.07 millones respectivamente) por cuenta de GM Venezolana como colateral por las compras de inventarios. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se incluyen como parte de esta cuenta US\$216 mil y US\$81 mil respectivamente de interés ganado.

6. DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADAS

Omnibus BB Transportes S.A. - Al 31 de diciembre del 2006, representa una cuenta por cobrar originada en el acuerdo de garantía de pago de obligaciones suscrito entre General Motors del Ecuador S.A., Omnibus BB Transportes S.A. y General Motors Venezolana C.A.. El mencionado acuerdo prevé la entrega de US\$32.4 millones por parte de General Motors Ecuador S.A. a Omnibus BB Transportes S.A. como garantía de las cuentas por cobrar de General Motors Venezolana C.A.. No se han definido plazos de vencimientos así como tampoco el pago de intereses.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
GMAC del Ecuador S.A.	14,013	11,892
Omnibus BB Transportes S.A.	5,014	296
General Motors Venezuela	135	3,070
Otras	72	130
Clientes - partes y piezas	4,509	3,363
Clientes - vehículos		505
Provisión para cuentas dudosas	<u>(227)</u>	<u>(175)</u>
Total	<u>23.516</u>	<u>19.081</u>

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos	9,399	5,258
Partes y piezas	8,955	8,654
Importaciones en tránsito	5,050	7,827
Vehículos uso de la Compañía	708	732
Material productivo y otros	147	224
Provisión para obsolescencia	<u>(2.131)</u>	<u>(299)</u>
Total	<u>22.128</u>	<u>22.396</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	299	81
Adiciones	2,823	1,105
Bajas	<u>(991)</u>	<u>(887)</u>
Saldos al fin del año	<u>2.131</u>	<u>299</u>

9. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.		2,012
Otras compañías relacionadas	92	428
Seguros pagados por anticipado	130	133
Anticipos a proveedores	632	402
Cuentas por cobrar concesionarios	738	948
Otros	<u>558</u>	<u>413</u>
Total	<u>2,150</u>	<u>4,336</u>

10. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

General Motors Do Brasil - Constituían 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 generaron un interés de 4.86% (4.11% para el 2005).

Durante el año 2006, se dio por terminado el acuerdo de provisión de SUP con General Motors do Brasil Ltda. y se recuperó la garantía.

11. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,677	1,354
Adquisiciones	93	400
Ventas y/o retiros	(24)	
Depreciación	<u>(91)</u>	<u>(77)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,655</u>	<u>1,677</u>

12. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en compañías asociadas:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Saldo Contable	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Elasto S.A.	15.20	15.20	486	192	776	650
Omnibus BB						
Transportes S.A.	11.08	11.08	9,525	5,958	14,478	11,289
Plan Automotor Ecuatoriano	30	30	<u>330</u>	<u>195</u>	<u>86</u>	<u>92</u>
Total			<u>10,341</u>	<u>6,345</u>	<u>15,340</u>	<u>12,031</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones en asociadas se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de las Compañías donde se mantiene inversiones.

13. PRESTAMOS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de los préstamos por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
General Motors Colmotores, que vencen en abril del 2007 y devengan una tasa de interés promedio anual del 7.87%	60,000	
General Motors - Daewoo con vencimiento hasta agosto del 2006 y devenga una tasa de interés nominal anual del 6.15%	<u> </u>	<u>3,374</u>
Total	<u>60,000</u>	<u>3,374</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors Colmotores S.A.	8,024	14,464
General Motors Venezolana	3,972	1,475
General Motors - Daewoo Technology Company	2,265	8,462
Omnibus BB Transportes S.A.	315	208
General Motors Do Brasil	187	352
General Motors - Chile	63	134
Otras Compañías Relacionadas	357	632
Proveedores locales y del exterior	<u>12,203</u>	<u>9,262</u>
Total	<u>27,386</u>	<u>34,989</u>

15. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,324	2,485
Provisión del año	4,085	3,324
Transferencia participación GM	(2,862)	(2,167)
Pagos efectuados	<u>(462)</u>	<u>(318)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,085</u>	<u>3,324</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.

16. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	27,145	20,340
Gastos no deducibles	3,045	758
Ajuste al valor patrimonial proporcional	(4,071)	(1,558)
Otras deducciones	<u>(439)</u>	<u>(314)</u>
Utilidad gravable	<u>25,680</u>	<u>19,226</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>6,420</u>	<u>4,807</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,533	1,771
Provisión del año	6,420	4,807
Ajuste (A)	(1,501)	(1,145)
Pagos efectuados	<u>(3,628)</u>	<u>(2,900)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,824</u>	<u>2,533</u>

(A) Durante los años 2006 y 2005, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 18) que resultó en el pago del impuesto a la renta de parte de la utilidad gravable con la tarifa del 15% generando una reducción de US\$1,501 mil y US\$1,145 mil en el impuesto a la renta del año 2006 y 2005. El efecto de tal reducción fue registrado con crédito al gasto por impuesto a la renta.

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.

El resultado del estudio de precios de transferencia realizado por la Compañía al 31 de diciembre del 2005, dio como resultado que las transacciones efectuadas por la Compañía con sus compañías vinculadas del exterior, se encuentran dentro del rango de rentabilidad de empresas comparables. Adicionalmente, el resultado de este estudio indicó que el margen de utilidad obtenido por la Compañía si corresponde al margen de utilidad que obtienen empresas independientes comparables.

17. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de publicidad	5,102	2,902
Provisión para garantías	1,018	611
Provisión para rebates y otros descuentos	943	1,751
Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los consumos especiales - ICE	904	530
Beneficios sociales	299	254
Retenciones en la fuente	269	227
Otras cuentas por pagar	<u>755</u>	<u>737</u>
Total	<u>9,290</u>	<u>7,012</u>

18. GARANTIAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Constituye una provisión para cubrir el pago de garantías por los vehículos nuevos marca Chevrolet comercializados en el Ecuador a través de la red de concesionarios Chevrolet. La garantía cubre un año o 20,000 km para vehículos livianos, 2 años o 50,000 km para camionetas y para motores de camionetas 5 años o 100,000 km y bajo el cumplimiento de ciertas cláusulas de cobertura.

19. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terminación del contrato	938	782
Jubilación patronal	777	661
Desahucio	<u>204</u>	<u>180</u>
Total	<u>1,919</u>	<u>1,623</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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2 trabajadores (1 trabajador en el año 2005) 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 6 trabajadores (9 en el año 2005) 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 71 trabajadores (46 en el año 2005) 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 2006 y 2005, 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.

20. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 62,426,585 acciones (47,415,965 acciones en el año 2005) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2006 y 2005, se incrementó el capital de la Compañía en US\$15 millones y US\$11.4 millones respectivamente, mediante la apropiación de la reserva legal por US\$1.8 millones (US\$1.3 millones en el 2005) y de utilidades retenidas por US\$13.2 millones (US\$10.1 millones en el 2005).

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.

21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Colmotores S.A.	80,654	84,425
General Motors - Daewoo	43,041	19,638
General Motors - Venezuela	19,898	19,614
Itochu	6,931	
General Motors do Brasil	5,236	12,231
GM SPO	848	1,292
Elasto	628	135
General Motors - Chile	42	76
Omnibus BB	36	1,052
Total	<u>157,314</u>	<u>138,463</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - marketing fees	<u>14,245</u>	<u>9,390</u>
Ventas compañías relacionadas	<u>2,293</u>	<u>5,390</u>
Intereses Ganados	<u>3,137</u>	<u>1,715</u>
Intereses Pagados	<u>721</u>	<u>75</u>
Arriendos pagados	<u>92</u>	<u>92</u>

22. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31 ...			
	2006		2005	
	JP¥	Bls	JP¥	Bls
	<u>Yenes</u>	<u>Bolívares Bls</u>	<u>Yenes</u>	<u>Bolívares Bls</u>
	(en miles)	(en millones)	(en miles)	(en millones)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>430,142</u>		<u>175,305</u>	<u>631</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2006 y 2005 fueron de JP¥118.95 y JP¥117.79 por US\$1.00, respectivamente y Bls2,128 y Bls2,128 por US\$1.00, respectivamente.