

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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 24, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

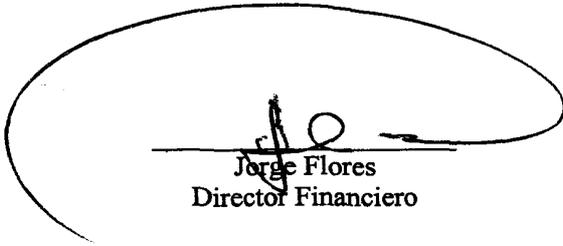
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	7,021	2,679
Depósitos en compañía relacionada	4	91,127	92,998
Documentos por cobrar a compañía relacionada	5		32,400
Cuentas por cobrar comerciales	6	26,856	23,516
Inventarios	7	16,769	22,128
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>2,298</u>	<u>2,150</u>
Total activos corrientes		<u>144,071</u>	<u>175,871</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	9		
Terrenos		2,288	590
Edificios		857	847
Muebles, enseres y equipo de oficina		247	249
Equipos de computación		104	104
Equipo y herramientas especiales		345	346
Activo en tránsito		<u>241</u>	<u>90</u>
Total		<u>4,082</u>	<u>2,226</u>
Menos depreciación acumulada		<u>662</u>	<u>571</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>3,420</u>	<u>1,655</u>
INVERSIONES EN ASOCIADAS	10	<u>18,660</u>	<u>15,340</u>
OTROS ACTIVOS		<u>317</u>	<u>445</u>
TOTAL		<u>166,468</u>	<u>193,311</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Flores
Director Financiero

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo por pagar a compañía relacionada	11		60,000
Cuentas por pagar	12,20	35,147	27,386
Participación a trabajadores	13	4,415	4,085
Impuesto a la renta	14	2,854	3,824
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>10,416</u>	<u>9,290</u>
Total pasivos corrientes		<u>52,832</u>	<u>104,585</u>
GARANTIAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	16	<u>1,464</u>	<u>1,043</u>
PROVISIONES PARA TERMINACION DE CONTRATO JUBILACION Y DESAHUCIO	17	<u>2,376</u>	<u>1,919</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	18		
Capital social		82,430	62,427
Reserva legal		756	756
Utilidades retenidas		<u>26,610</u>	<u>22,581</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>109,796</u>	<u>85,764</u>
TOTAL		<u>166,468</u>	<u>193,311</u>

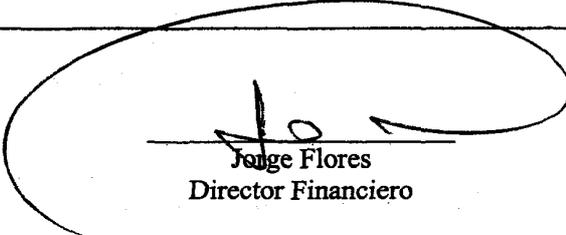

Miján Soria
Contador

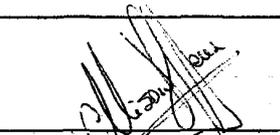
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	19	189,726	224,829
COSTO DE VENTAS	19	<u>163,882</u>	<u>200,281</u>
MARGEN BRUTO		25,844	24,548
INGRESOS POR SERVICIOS DE MERCADEO	19	<u>13,871</u>	<u>14,245</u>
UTILIDAD BRUTA		39,715	38,793
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	19	<u>16,010</u>	<u>14,395</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>23,705</u>	<u>24,398</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		5,233	4,071
Ganancia (pérdida) en cambio, neta		(443)	130
Ingresos financieros, neto	19	3,508	2,484
Otros ingresos, neto		<u>2,554</u>	<u>147</u>
Total		<u>10,852</u>	<u>6,832</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA		<u>34,557</u>	<u>31,230</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	4,415	4,085
Impuesto a la renta	14	<u>4,310</u>	<u>4,919</u>
Total		<u>8,725</u>	<u>9,004</u>
UTILIDAD NETA		<u>25,832</u>	<u>22,226</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Flores
Director Financiero


Mijail Soria
Contador

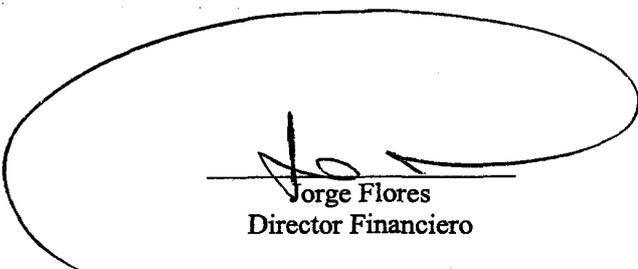
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

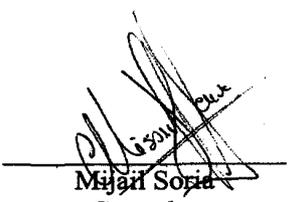
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 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	62,427	756	22,581	85,764
Utilidad neta			25,832	25,832
Transferencia		2,423	(2,423)	
Capitalización	20,003	(2,423)	(17,580)	
Dividendos pagados	—	—	(1,800)	(1,800)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>82,430</u>	<u>756</u>	<u>26,610</u>	<u>109,796</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Flores
Director Financiero


Mijail Soriano
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	199,936	234,455
Pagado a proveedores y trabajadores	(164,371)	(215,750)
Dividendos recibidos	1,913	762
Ganancia (pérdida) en cambio, neta	(443)	84
Intereses ganados	3,508	2,484
Participación a trabajadores	(4,085)	(3,324)
Impuesto a la renta	(5,280)	(3,628)
Otros ingresos, neto	<u>2,554</u>	<u>153</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>33,732</u>	<u>15,236</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Disminución (incremento) en depósitos en compañía relacionada	1,871	(54,717)
Disminución (incremento) documentos por cobrar a largo plazo	32,400	(18,600)
Adquisiciones de propiedades y equipo, neto	(1,853)	(93)
Precio de venta de propiedades y equipo	2	18
Adquisición de otros activos	<u>(10)</u>	<u>(135)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>32,410</u>	<u>(73,527)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de préstamo a compañía relacionada	(60,000)	56,626
Dividendos pagados	<u>(1,800)</u>	<u>(1,351)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(61,800)</u>	<u>55,275</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	4,342	(3,016)
Comienzo del año	<u>2,679</u>	<u>5,695</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>7,021</u></u>	<u><u>2,679</u></u>

(Continúa...)

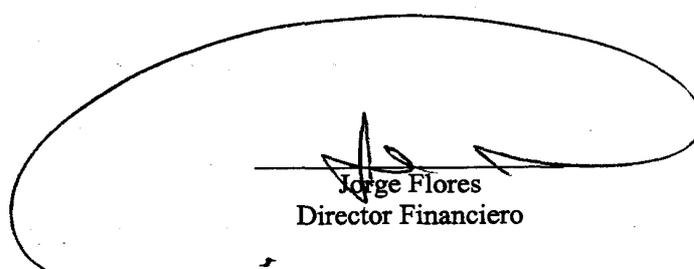
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

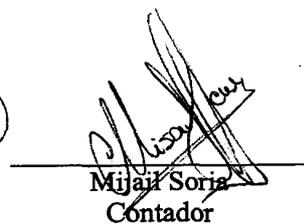
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	25,832	22,226
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	86	91
Provisión para cuentas dudosas	61	184
Provisión para obsolescencia de inventarios	295	2,823
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	457	296
Diferencia en cambio no realizada		(46)
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(3,320)	(3,309)
Pérdida en venta de de propiedades y equipo		6
Amortización de otros activos	138	302
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,661)	(4,619)
Inventarios	5,064	(2,555)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	112	2,186
Cuentas por pagar	7,761	(7,557)
Participación a trabajadores	330	761
Impuesto a la renta	(970)	1,291
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	1,126	2,278
Garantías a largo plazo	<u>421</u>	<u>878</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>33,732</u>	<u>15,236</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Flores
Director Financiero


Mijail Sorja
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 y 2006

1. OPERACIONES

General Motors del Ecuador S.A. es una subsidiaria de GM LAAM Holdings LLC de Estados Unidos de América. La Compañía está constituida en el Ecuador y sus actividades principales son la comercialización de vehículos y repuestos marca chevrolet y la prestación de servicios relacionados 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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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.

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

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

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

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

Depósitos en Compañía Relacionada - Están registrados 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, los mismos que se amortizan en línea recta en 3 años. Adicionalmente, se incluye como parte de esta cuenta los valores relacionados con los aportes realizados a la CORPEI por las importaciones y exportaciones, los mismos que son redimidos al vencimiento de los cupones.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 13 y 14).

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

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera (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.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes	4,712	1,051
Depósitos de clientes	2,239	1,204
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 2.83% (3.91% en el 2006)	70	386
Notas de crédito por devolución impuestos	—	<u>38</u>
Total	<u>7,021</u>	<u>2,679</u>

Depósitos de Clientes - Constituyen pagos de clientes recibidos en diciembre los mismos que fueron depositados en bancos en enero del 2008 y 2007 respectivamente.

4. DEPOSITOS EN COMPAÑIA RELACIONADA

Corresponden a depósitos en GM Europe Treasure Company AB de Bruselas que vencen en enero del 2008 (enero del 2007 para los depósitos del año 2006) y devengan una tasa de interés anual que varía entre el 4.58% y 5.18% (5.27% y 5.30% en el año 2006). Durante el 2007 y 2006 el interés ganado por dichos depósitos ascienden a US\$3,594 mil y US\$2,271 mil respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2006, US\$16 millones de este fondo se mantenían en garantía a favor de International Product Center y GM Daewoo Technology Company y US\$13 millones por cuenta de GM Venezolana como colateral por las compras de inventarios. Para el año 2007, dicha garantía fue liquidada.

5. DOCUMENTOS POR COBRAR RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006, representa una cuenta por cobrar a Omnibus BB Transportes S.A., 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 a General Motors Venezolana C.A.. Durante el año 2007, esta cuenta fue liquidada.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
GMAC del Ecuador S.A.	16,963	14,013
Omnibus BB Transportes S.A.	4,505	5,014
Colmotores S.A.	70	
General Motors Venezolana C.A.	69	135
Otras	36	72
Clientes - partes y piezas	5,501	4,509
Provisión para cuentas dudosas	<u>(288)</u>	<u>(227)</u>
Total	<u>26,856</u>	<u>23,516</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	8,658	8,955
Importaciones en tránsito	6,768	5,050
Vehículos para la venta	1,582	9,399
Vehículos uso de la Compañía	1,095	708
Material productivo y otros	107	147
Provisión para obsolescencia	<u>(1,441)</u>	<u>(2,131)</u>
Total	<u>16,769</u>	<u>22,128</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,131	299
Adiciones		2,823
Ajustes	(1)	
Bajas	<u>(689)</u>	<u>(991)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,441</u>	<u>2,131</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB	264	
Otras compañías relacionadas	444	92
Cuentas por cobrar concesionarios	603	738
Anticipos a proveedores	294	632
Seguros pagados por anticipado	112	130
Otros	<u>581</u>	<u>558</u>
Total	<u>2,298</u>	<u>2,150</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,655	1,677
Adquisiciones	1,853	93
Ventas y/o retiros	(2)	(24)
Depreciación	<u>(86)</u>	<u>(91)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,420</u>	<u>1,655</u>

10. INVERSIONES EN ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en asociadas:

Compañía	% de Tenencia		... Diciembre 31,...			
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	Valor Nominal		Saldo Contable	
			<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Elasto S.A.	15.20	15.20	486	486	891	776
Omnibus BB						
Transportes S.A.	11.08	11.08	9,525	9,525	17,484	14,478
Plan Automotor Ecuatoriano	30	30	<u>330</u>	<u>330</u>	<u>285</u>	<u>86</u>
Total			<u>10,341</u>	<u>10,341</u>	<u>18,660</u>	<u>15,340</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones en subsidiarias se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de las Compañías donde se mantiene inversiones.

11. PRESTAMO POR PAGAR A COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006, constituye un préstamo por pagar a Colmotores S.A., que vence en abril del 2007 y devenga una tasa de interés promedio anual del 7.87%. Durante el año 2007, este préstamo fue liquidado.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Itochu	8,455	2,808
Colmotores S.A.	7,832	8,024
Omnibus BB Transportes S.A.	4,434	315
General Motors - Daewoo Technology Company	2,463	2,265
General Motors Venezolana C.A.	1,280	3,972
General Motors Overseas Distribution	1,011	
General Motors Do Brasil	186	187
General Motors - Chile	39	63
Otras compañías relacionadas	289	357
Proveedores locales y del exterior	<u>9,158</u>	<u>9,395</u>
Total	<u>35,147</u>	<u>27,386</u>

13. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,085	3,324
Provisión del año	4,415	4,085
Transferencia de participación a Omnibus BB Transportes S.A.	(3,151)	(2,862)
Pagos efectuados	<u>(934)</u>	<u>(462)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,415</u>	<u>4,085</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.

14. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	30,142	27,145
Gastos no deducibles	3,108	3,045
Ajuste del valor patrimonial proporcional de inversiones	(5,233)	(4,071)
Otras deducciones	<u>(2,774)</u>	<u>(439)</u>
Utilidad gravable	<u>25,243</u>	<u>25,680</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>6,311</u>	<u>6,420</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,824	2,533
Provisión del año	6,311	6,420
Ajuste (A)	(2,000)	(1,501)
Pagos efectuados	<u>(5,281)</u>	<u>(3,628)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,854</u>	<u>3,824</u>

(A) Durante los años 2007 y 2006, 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\$2.3 millones y US\$1.5 millones en el impuesto a la renta del año 2007 y 2006. El efecto de tal reducción fue registrado con crédito al gasto por impuesto a la renta.

Están en proceso de revisión por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos por los años 2005 y 2006.

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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 no existirá ningún efecto impositivo luego de realizado dicho estudio. Al 31 de diciembre del 2006, 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 aproxima a valores de plena competencia.

15. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de publicidad	4,328	5,102
Provisión para garantías porción corriente	2,138	1,018
Provisión para rebates y otros descuentos	1,563	943
Beneficios sociales	665	299
Retenciones en la fuente	474	269
Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los consumos especiales - ICE	447	904
Otras cuentas por pagar	<u>801</u>	<u>755</u>
Total	<u>10,416</u>	<u>9,290</u>

16. 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.

17. PROVISIONES PARA TERMINACION DE CONTRATO JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,082	777
Terminación de contrato	1,030	938
Desahucio	<u>264</u>	<u>204</u>
Total	<u>2,376</u>	<u>1,919</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 (2 trabajador en el año 2006) 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 10 trabajadores (6 en el año 2006) 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 119 trabajadores (71 en el año 2006) 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%.

Terminación de 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.

- 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. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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 2007 y 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

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

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 82,430,034 acciones (62,426,585 acciones en el año 2006) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2007 y 2006, se incrementó el capital de la Compañía en US\$20 millones y US\$15 millones respectivamente, mediante la apropiación de la reserva legal por US\$2.4 millones (US\$1.8 millones en el 2006) y de utilidades retenidas por US\$17.6 millones (US\$13.2 millones en el 2006).

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Colmotores S.A.	55,491	80,654
General Motors - Daewoo	27,486	43,041
Itochu	24,886	6,931
General Motors Venezolana C.A.	6,925	19,898
Omnibus BB	3,550	36
General Motors do Brasil	2,908	5,236
General Motors Overseas	1,731	
Elasto	1,317	628
GM SPO	755	848
General Motors - Chile	19	42
Total	<u>125,068</u>	<u>157,314</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - marketing fees	<u>13,871</u>	<u>14,245</u>
Ventas a compañías relacionadas	<u>1,126</u>	<u>2,293</u>
Intereses ganados	<u>4,300</u>	<u>3,137</u>
Intereses pagados	<u>853</u>	<u>721</u>
Arriendos pagados	<u>48</u>	<u>92</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

20. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	JP¥	JP¥
	<u>Yenes</u>	<u>Yenes</u>
	(en miles)	(en miles)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>942,528</u>	<u>430,142</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2007 y 2006 fueron de JP¥112.99 y JP¥118.95 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 fue hasta octubre 1 del 2007. Actualmente la renovación del contrato esta siendo negociada.

Contrato de Facilidades de Comercialización - El 1 de agosto del 2001, la Compañía celebró con GMAC del Ecuador S.A. un contrato de facilidades de comercialización por el cual GMAC se compromete a facilitar el financiamiento de los valores que los Concesionarios deban pagar a General Motors del Ecuador S.A. por los productos adquiridos por ellos. El precio de los productos adquiridos por los Concesionarios será pagado por GMAC a cuenta de los Concesionarios dentro del plazo en que convengan mutuamente GMAC y General Motos del Ecuador S.A., acordándose para este efecto que GMAC puede pagar el precio a partir del séptimo día de la fecha de emisión de las correspondientes facturas; sin embargo de lo cual, si General Motors del Ecuador S.A. concede un plazo superior al mencionado anteriormente GMAC se compromete a cancelar a la Compañía, al día siguiente de aquel en se hagan efectivos los fondos entregados por los Concesionarios, no pudiendo ser superior al plazo establecido en el Plan de Financiamiento Wholesale que GMAC otorga a sus Concesionarios. Este contrato tiene un plazo indefinido y permanecerá vigente mientras las partes no lo den por terminado de manera expresa y por escrito.

Con fecha 31 de octubre del 2006, se celebró un ademum al contrato en el cual se estableció una duración de diez años pudiendo ser renovado automáticamente por un año adicional. Cualquier terminación de este contrato no afectará a los derechos y obligaciones que las partes hubieran acordado antes de su terminación.

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

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

Contratos con Concesionarios - El propósito de estos Contratos con cada Concesionario es promover una relación entre General Motors del Ecuador S.A. y sus Concesionarios, que estimule y facilite la cooperación y el esfuerzo mutuo para la satisfacción de los clientes, y que permita a General Motors del Ecuador S.A. y a sus Concesionarios alcanzar por completo sus oportunidades de éxito comercial. General Motors del Ecuador S.A. ha establecido una red de Concesionarios autorizados que funcionan en lugares autorizados para vender y dar servicio de manera eficiente, seria y responsable a sus productos, así como para crear y mantener la confianza y la satisfacción del cliente con el Concesionario y General Motors del Ecuador S.A.. Los mencionados contratos (i) autorizan a los

Concesionarios para vender y dar servicio a los productos de General Motors del Ecuador S.A. y los que ésta distribuya o comercialice y para presentarse como Concesionario autorizado Chevrolet, bajo las condiciones establecidas en el presente Contrato (ii) establecen las condiciones según las cuales el Concesionario y General Motors del Ecuador S.A. convienen para operar en conjunto, (iii) establecen las responsabilidades mutuas entre el Concesionario y General Motors del Ecuador S.A. y las de ambos con respecto a los clientes; y, (iv) reflejan la dependencia mutua de las partes para el logro de sus objetivos comerciales.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 24 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
