

Deloitte.

Archivo General

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 27, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de General Motors del Ecuador S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 8343-80.

Atentamente,


Rodrigo López
Senior Manager



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

General Motors del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

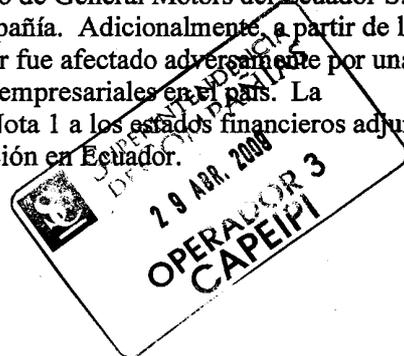
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
General Motors del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, General Motors Corporation de Estados Unidos de América, accionista mayoritario de General Motors del Ecuador S.A. enfrenta condiciones económicas adversas que afectan a esa Compañía. Adicionalmente, a partir de la segunda mitad del año 2008, el ambiente económico en el Ecuador fue afectado adversamente por una serie de situaciones que han dificultado el desarrollo de las actividades empresariales en el país. La administración de General Motors del Ecuador S.A. indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos los posibles efectos que esta situación podría tener sobre la operación en 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.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Marzo 20, 2009
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Brito', written over a horizontal line.

Jorge Brito
Licencia No. 21540

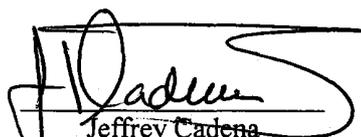
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,411	7,021
Depósitos en compañía relacionada	4	108,183	90,867
Cuentas por cobrar comerciales	5	18,488	26,856
Inventarios	6	28,355	16,769
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>3,043</u>	<u>2,558</u>
Total activos corrientes		<u>161,480</u>	<u>144,071</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	8		
Terrenos		2,288	2,288
Edificios		888	857
Muebles, enseres y equipo de oficina		247	247
Equipos de computación		128	104
Equipo y herramientas especiales		448	345
Activo en tránsito		<u>5,435</u>	<u>241</u>
Total		9,434	4,082
Menos depreciación acumulada		<u>765</u>	<u>662</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>8,669</u>	<u>3,420</u>
INVERSIONES EN ASOCIADAS	9	<u>22,149</u>	<u>18,660</u>
OTROS ACTIVOS		<u>455</u>	<u>317</u>
TOTAL		<u>192,753</u>	<u>166,468</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10, 19	40,473	35,147
Participación a trabajadores	11	4,560	4,415
Impuesto a la renta	12	3,110	2,854
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>14,682</u>	<u>10,416</u>
Total pasivos corrientes		<u>62,825</u>	<u>52,832</u>
GARANTÍAS POR PAGAR A LARGO PLAZO	15	<u>3,160</u>	<u>1,464</u>
PROVISIONES PARA TERMINACIÓN DE CONTRATO JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	16	<u>2,767</u>	<u>2,376</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	17		
Capital social		94,603	82,430
Reserva legal		756	756
Utilidades retenidas		<u>28,642</u>	<u>26,610</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>124,001</u>	<u>109,796</u>
TOTAL		<u>192,753</u>	<u>166,468</u>


Terry Barnes
Director Financiero


Mijail Soria
Contador

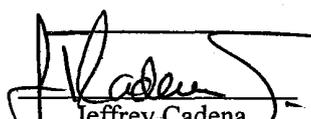
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

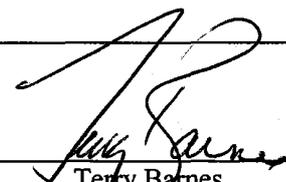
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	16	206,203	189,726
COSTO DE VENTAS	16	<u>177,958</u>	<u>163,882</u>
MARGEN BRUTO		28,245	25,844
INGRESOS POR SERVICIOS DE MERCADEO	16	<u>15,781</u>	<u>13,871</u>
UTILIDAD BRUTA		44,026	39,715
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>19,341</u>	<u>16,010</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>24,685</u>	<u>23,705</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional		5,857	5,233
Pérdida en cambio, neta		(556)	(443)
Ingresos financieros, neto	16	2,555	3,508
Otros ingresos (gastos), neto		<u>3,621</u>	<u>2,554</u>
Total		<u>11,477</u>	<u>10,852</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTOS A LA RENTA		<u>36,162</u>	<u>34,557</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	4,560	4,415
Impuesto a la renta	11	<u>5,226</u>	<u>4,310</u>
Total		<u>9,786</u>	<u>8,725</u>
UTILIDAD NETA		<u>26,376</u>	<u>25,832</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo


Terry Barnes
Director Financiero


Mijail Sorja
Contador

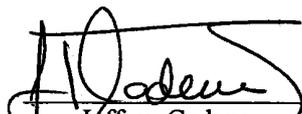
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 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 declarados	—	—	(1,800)	(1,800)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	82,430	756	26,610	109,796
Transferencia		2,705	(2,705)	
Capitalización	12,173	(2,705)	(9,468)	
Utilidad neta			26,376	26,376
Dividendos declarados	—	—	(12,171)	(12,171)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>94,603</u>	<u>756</u>	<u>28,642</u>	<u>124,001</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo


Tepfy Barnes
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 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	230,511	199,936
Pagado a proveedores y trabajadores	(197,664)	(164,371)
Dividendos recibidos	2,368	1,913
Pérdida en cambio, neta	(556)	(443)
Intereses ganados	2,555	3,508
Participación a trabajadores	(4,415)	(4,085)
Impuesto a la renta	(4,970)	(5,280)
Otros ingresos, neto	<u>3,621</u>	<u>2,554</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>31,450</u>	<u>33,732</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución (incremento) en depósitos en compañía relacionada	(17,316)	1,871
Disminución documentos por cobrar a largo plazo		32,400
Adquisiciones de propiedades y equipo, neto	(5,361)	(1,853)
Precio de venta de propiedades y equipo		2
Adquisición de otros activos	<u>(212)</u>	<u>(10)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(22,889)</u>	<u>32,410</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de préstamo a compañía relacionada		(60,000)
Dividendos pagados	<u>(12,171)</u>	<u>(1,800)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(12,171)</u>	<u>(61,800)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(3,610)	4,342
Comienzo del año	<u>7,021</u>	<u>2,679</u>
FIN DEL AÑO	<u>3,411</u>	<u>7,021</u>

(Continúa...)

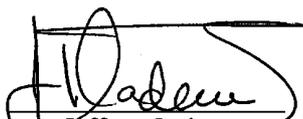
GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	26,376	25,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	112	86
Provisión para cuentas dudosas	69	61
Provisión para obsolescencia de inventarios	(47)	295
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	391	457
Incremento de inversiones en asociadas, neto de dividendos recibidos	(3,489)	(3,320)
Amortización de otros activos	74	138
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	8,299	(3,661)
Inventarios	(11,539)	5,064
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(485)	112
Cuentas por pagar	5,326	7,761
Participación a trabajadores	145	330
Impuesto a la renta	256	(970)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	4,038	1,126
Anticipo de clientes	228	
Garantías a largo plazo	<u>1,696</u>	<u>421</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>31,450</u>	<u>33,732</u>

Ver notas a los estados financieros


Jeffrey Cadena
Presidente Ejecutivo


Terry Barnes
Director Financiero


Mijail Soriano
Contador

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

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.

A pesar de la difícil coyuntura que enfrenta la industria automotriz a nivel mundial en general, y nuestro accionista General Motors Corporation en particular, General Motors del Ecuador S.A. sigue destacándose como una empresa sólida y con recursos suficientes para financiar su propia operación. Los planes agresivos de reestructuración económica y financiera que General Motors Corporation ha venido presentando ante el Gobierno y el Congreso de los Estados Unidos para asegurar su viabilidad, los cuales han sido divulgados ampliamente, no incluyen acciones que comprometan la continuidad de General Motors del Ecuador S.A en el futuro previsible.

Durante el segundo semestre del año 2008, se presentaron en el país ciertas condiciones que afectaron la economía nacional y generaron una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país, condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados en el párrafo precedente.

En el entorno descrito en los párrafos precedentes General Motors del Ecuador S.A ha mostrado un crecimiento sostenido en 2008, al igual que en los últimos años, tendencia que la consolida como una de las compañías más sólidas del país. Para el año 2009, la situación de mercado tanto local como mundial presenta desafíos importantes, equiparables con escenarios en los que General Motors del Ecuador en el pasado, ya ha demostrado su éxito, y con base en los cuales la Administración ha preparado su estrategia para 2009, y ha realizado una proyección seria de sus objetivos y operaciones para el 2009 de cara a presentarse solvente en el nuevo entorno.

A la fecha de emisión de los estados financieros, han transcurrido ya dos meses de las operaciones del año 2009 con resultados positivos para General Motors del Ecuador, y con niveles de suficiencia de caja comparables con los mejores de la historia de General Motors. Adicionalmente, en relación a la marca Chevrolet en Ecuador en estos primeros dos meses se ha dado un incremento en la participación de mercado a niveles superiores a los que se venían produciendo en los últimos años. Éste, que es un buen inicio, si bien no determina el comportamiento que vaya a prevalecer en el año, muestra ya los efectos de las acciones que la Administración ha tomado en su estrategia de cara al 2009.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 tres meses o menos.

Depósitos en Compañía Relacionada - Están registrados al valor de los depósitos realizados más los intereses devengados hasta el fin del año.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función del análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función del análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para equipos, muebles y enseres y equipo de oficina, 5 para vehículos, 3 para equipos de computación.

Evaluación de Deterioro de Activos a Largo Plazo - Los activos a largo plazo son evaluados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro, el valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se

mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, registradas a su costo de adquisición, los mismos que se amortizan en línea recta en 3 años. Adicionalmente, se incluye como parte de esta cuenta los valores relacionados con los aportes realizados a la CORPEI por las importaciones y exportaciones, los mismos que son redimidos 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 11 y 12).

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 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes	3,379	4,712
Depósitos de clientes	4	2,239
Inversiones overnight que devengan intereses a una tasa promedio anual del 1.5% (2.83% en el 2007)	<u>28</u>	<u>70</u>
Total	<u>3,411</u>	<u>7,021</u>

Depósitos de Clientes - Constituyen pagos de clientes recibidos en diciembre los mismos que fueron depositados en bancos en enero del 2009 y 2008 respectivamente.

4. DEPÓSITOS EN COMPAÑÍA RELACIONADA

Corresponden a depósitos en GM Europe Treasure Company AB de Bruselas que vencen en enero del 2009 (enero del 2008 para los depósitos del año 2007) y devengan una tasa de interés anual que varía entre el 2.13% y 5.18% en el año 2008 (4.58% y 5.18% en el año 2007).

GM Europe Treasure Company AB de Bruselas es la entidad encargada de manejar las necesidades de fondos de las subsidiarias y afiliadas de GM Corporación. Estos depósitos son colocados a plazos no mayores de 30 días y renovados por períodos similares. La disponibilidad de estos recursos está previamente negociada en las condiciones del plazo establecido. La administración de General Motors en el Ecuador considera que en el corto plazo podrá seguir manteniendo las colocaciones por

cuanto las operaciones de la Compañía generan un flujo positivo de fondos. Estos depósitos no están garantizados por sus accionistas o compañías relacionadas.

Durante el 2008 y 2007 el interés ganado por dichos depósitos ascienden a US\$2,437 mil y US\$3,594 mil respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
GMAC del Ecuador S.A.	6,753	16,963
Omnibus BB Transportes S.A.	5,347	4,505
General Motors Colmotores S.A.	36	70
General Motors Venezolana C.A.	16	69
Otras	13	36
Clientes - partes y piezas	6,680	5,501
Provisión para cuentas dudosas	<u>(357)</u>	<u>(288)</u>
Total	<u>18,488</u>	<u>26,856</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	10,379	8,658
Importaciones en tránsito	10,925	6,768
Vehículos para la venta	6,928	1,582
Vehículos de uso de la Compañía	1,404	1,095
Material productivo y otros	113	107
Provisión para obsolescencia	<u>(1,394)</u>	<u>(1,441)</u>
Total	<u>28,355</u>	<u>16,769</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,441	2,131
Adiciones	313	
Ajustes		(1)
Bajas	<u>(360)</u>	<u>(689)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,394</u>	<u>1,441</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar concesionarios	1,230	603
Anticipos a proveedores	341	294
Compañías relacionadas:		
General Motors Colmotores S.A.	173	
General Motors Venezolana C.A.	168	
Omnibus BB Transportes S.A.	160	264
GM Chile	71	
Elasto S.A.	7	
Otras compañías relacionadas	76	444
Intereses por cobrar	180	260
Seguros pagados por anticipado	99	112
Otros	<u>538</u>	<u>581</u>
Total	<u>3,043</u>	<u>2,558</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,420	1,655
Adquisiciones (1)	5,361	1,853
Ventas y/o retiros		(2)
Depreciación	<u>(112)</u>	<u>(86)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,669</u>	<u>3,420</u>

- (1) Las adquisiciones del año 2008, incluyen US\$5.2 millones relacionados con pagos realizados para la construcción del Centro de Distribución de Partes y Accesorios ubicado en Sangolqui. Al 31 de diciembre del 2008 el Centro de Distribución de Partes y Accesorios se encontraba terminado en un 98%.

9. INVERSIONES EN ASOCIADAS

La Compañía mantiene las siguientes inversiones en asociadas:

Compañía	% de Tenencia		... Diciembre 31,...			
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Valor Nominal		Saldo Contable	
			<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
Elasto S.A.	15.20	15.20	486	486	1,023	891
Omnibus BB Transportes S.A.	11.08	11.08	9,525	9,525	20,636	17,484
Plan Automotor Ecuatoriano	30	30	<u>330</u>	<u>330</u>	<u>490</u>	<u>285</u>
Total			<u>10,341</u>	<u>10,341</u>	<u>22,149</u>	<u>18,660</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las inversiones en subsidiarias se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de las Compañías donde se mantiene inversiones.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors Colmotores S.A.	15,262	7,832
General Motors - Daewoo Technology Company	7,206	2,463
Itochu Corporation	4,871	8,455
Suzuki	1,132	
Omnibus BB Transportes S.A.	362	4,434
General Motors Do Brasil	261	186
GM Europe Treasure Company	174	
General Motors Overseas Distribution	53	1,011
General Motors Venezolana C.A.	7	1,280
General Motors Chile		39
Otras compañías relacionadas	260	289
Proveedores locales y del exterior	<u>10,885</u>	<u>9,158</u>
Total	<u>40,473</u>	<u>35,147</u>

Itochu Corporation - Incluye saldos por pagar en JPY449,785,251 por la importación de vehículos.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas son liquidados hasta un plazo de 120 días. En el caso de proveedores locales las cuentas son liquidadas en plazos que van desde 30 y hasta 90 días

11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,415	4,085
Provisión del año	4,560	4,415
Transferencia de participación a Omnibus BB Transportes S.A.	(2,976)	(3,151)
Pagos efectuados	<u>(1,439)</u>	<u>(934)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,560</u>	<u>4,415</u>

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

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	31,602	30,142
Gastos no deducibles	2,772	3,108
Ajuste del valor patrimonial proporcional de inversiones	(5,857)	(5,233)
Otras deducciones	<u>(2,743)</u>	<u>(2,774)</u>
Utilidad gravable	<u>25,774</u>	<u>25,243</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	6,444	6,311
Menos beneficio tributario por reinversión	<u>(1,218)</u>	<u>(2,001)</u>
Impuesto a la renta del año	<u>5,226</u>	<u>4,310</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,854	3,824
Provisión del año	6,443	6,311
Ajuste (A)	(1,218)	(2,001)
Pagos efectuados	<u>(4,969)</u>	<u>(5,280)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,110</u>	<u>2,854</u>

(A) Durante los años 2008 y 2007, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 17) 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\$1,2 millones y US\$2 millones en el impuesto a la renta del año 2008 y 2007. El efecto de tal reducción fue registrado con crédito al gasto por impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos de los años 2005 y 2006 han sido revisadas por las autoridades tributarias bajo determinación fiscal y están pendientes de revisión las declaraciones del 2007 y 2008.

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. 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 el mismo. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de publicidad	8,809	4,328
Provisión para garantías porción corriente	2,405	2,138
Provisión para rebates y otros descuentos	901	1,563
Beneficios sociales	707	665
Retenciones en la fuente	328	474
Impuesto al Valor Agregado - IVA e Impuesto a los consumos especiales ICE	324	447
Anticipo de clientes	228	
Otras cuentas por pagar	<u>980</u>	<u>801</u>
Total	<u>14,682</u>	<u>10,416</u>

15. GARANTÍAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Constituye una provisión para cubrir el pago de garantías por los vehículos nuevos marca Chevrolet comercializados en el Ecuador a través de la red de concesionarios Chevrolet. La garantía cubre 2 años o 50,000 km para vehículos livianos, para motores de camionetas menores al 2007 5 años o 100,000 km y 2 años o 50,000 km para su chasis, en camionetas del 2007 en adelante 5 años o 100,000 km y en camiones 2 años o 50,000 km, bajo el cumplimiento de ciertas cláusulas de cobertura.

16. PROVISIONES PARA TERMINACIÓN DE CONTRATO JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,241	1,082
Terminación de contrato	1,224	1,030
Desahucio	<u>302</u>	<u>264</u>
Total	<u>2,767</u>	<u>2,376</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 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio

actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 2 trabajadores (2 trabajador en el año 2007) 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 13 trabajadores (10 en el año 2007) 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 167 trabajadores (119 en el año 2007) 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, pagará, de conformidad con el tiempo de servicio y según la siguiente escala.

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

El cálculo de estas indemnizaciones se hará de la remuneración que hubiere estado percibiendo el trabajador al momento del despido, sin perjuicio de pagar las bonificaciones a las que se alude en el caso del artículo 185 del Código de Trabajo. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes. En el caso extremo que se produzca el desahucio para el total de 182 trabajadores activos el valor nominal de dicho pago, es decir considerando una probabilidad de ocurrencia del 100% ascendería a US\$459 mil.

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

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 94,603,123 acciones (82,430,034 acciones en el año 2007) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2008 y 2007, se incrementó el capital de la Compañía en US\$12.1 millones y US\$20 millones respectivamente, mediante la apropiación de la reserva legal por US\$2.7 millones (US\$2.4 millones en el 2007) y de utilidades retenidas por US\$9.4 millones (US\$17.6 millones en el 2007).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta

reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
General Motors Colmotores S.A.	84,505	55,491
General Motors – Daewoo	32,907	27,486
Itochu Corporation	30,158	24,886
General Motors do Brasil	2,764	2,908
Elasto S.A.	1,379	1,317
GM SPO	777	755
Omnibus BB Transportes S.A.	685	3,550
General Motors Overseas	638	1,731
General Motors – Chile	100	19
General Motors Venezolana C.A.	<u>4</u>	<u>6,925</u>
Total	<u>153,917</u>	<u>125,068</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - marketing fees	<u>15,781</u>	<u>13,871</u>
Aportes para publicidad - Omnibus BB Transportes S.A.	<u>10,980</u>	<u>6,701</u>
Ventas a compañías relacionadas	<u>1,532</u>	<u>1,126</u>
Intereses ganados	<u>3,074</u>	<u>4,300</u>
Intereses pagados	<u>-</u>	<u>853</u>
Arriendos pagados	<u>48</u>	<u>48</u>

19. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31,...	
	2008	2007
	JP¥	JP¥
	<u>Yenes</u>	<u>Yenes</u>
	(en miles)	(en miles)
Cuentas por pagar y total exposición pasiva	<u>449,785</u>	<u>942,528</u>

Los tipos de cambio en el mercado libre al 31 de diciembre del 2008 y 2007 fueron de JP¥90.82 y JP¥111.48 por US\$1.00, respectivamente.

20. 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.

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.

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.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
