

General Motors del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2012 e Informe de
los Auditores Independientes*

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
ICE	Impuesto a los consumos especiales
IVA	Impuesto al valor agregado
ISD	Impuesto a la salida de divisas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de General Motors del Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

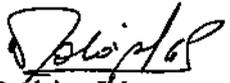
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de General Motors del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 15, 2013
Registro No. 019

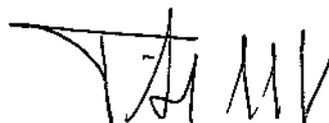

Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	13,549	23,197
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	2,281	6,248
Otros activos financieros	6	116,678	109,763
Inventarios	7	35,179	37,908
Activos por impuestos corrientes	12	86	9
Otros activos		<u>215</u>	<u>273</u>
Total activos corrientes		<u>167,988</u>	<u>177,398</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipo	8	9,427	10,527
Propiedades de inversión	9	925	
Inversiones en asociada y otras	10	22,603	22,515
Activos por impuestos diferidos	12	758	442
Activos intangibles		193	176
Otros activos		<u>17</u>	<u>19</u>
Total activos no corrientes		<u>33,923</u>	<u>33,679</u>
TOTAL		<u>201,911</u>	<u>211,077</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Agudelo
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012** **2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Pasivos por arrendamiento financiero		15	40
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	38,653	53,157
Pasivos por impuestos corrientes	12	4,219	5,646
Obligaciones acumuladas	14	8,788	8,369
Provisiones	15	<u>8,675</u>	<u>6,892</u>
Total pasivos corrientes		<u>60,350</u>	<u>74,104</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Pasivos por arrendamiento financiero		4	19
Obligaciones por beneficios definidos	16	4,315	4,058
Provisiones	15	<u>2,190</u>	<u>2,181</u>
Total pasivos no corrientes		<u>6,509</u>	<u>6,258</u>

Total pasivos		<u>66,859</u>	<u>80,362</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

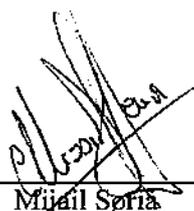
Capital social	18	94,603	94,603
Reserva legal		11,047	8,262
Utilidades retenidas		<u>29,402</u>	<u>27,850</u>

Total patrimonio		<u>135,052</u>	<u>130,715</u>
------------------	--	----------------	----------------

TOTAL		<u>201,911</u>	<u>211,077</u>
-------	--	----------------	----------------



Carolina Ballina
Directora Financiera



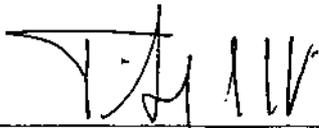
Mijail Soria
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
VENTAS	19	806,226	322,563
COSTO DE VENTAS	22	<u>723,912</u>	<u>260,545</u>
MARGEN BRUTO		82,314	62,018
Ingresos por inversiones	20	2,563	2,528
Otras ganancias y pérdidas	21	1,125	(1,019)
Gastos de administración y ventas	22	(41,539)	(23,935)
Costos financieros	23	(4,674)	(2,454)
Otros gastos, neto		<u>(1,136)</u>	<u>(811)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		38,653	36,327
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		9,571	8,556
Diferido		<u>(316)</u>	<u>(78)</u>
Total		<u>9,255</u>	<u>8,478</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>29,398</u>	<u>27,849</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Agudelo
Representante Legal


Carolina Ballina
Directora Financiera

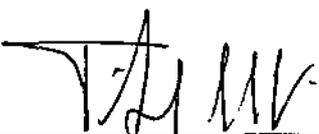

Mijail Sorra
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	94,603	5,314	29,168	129,085
Utilidad del año			27,849	27,849
Transferencia		2,948	(2,948)	
Pago de dividendos	_____	_____	<u>(26,219)</u>	<u>(26,219)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	94,603	8,262	27,850	130,715
Utilidad del año			29,398	29,398
Transferencia		2,785	(2,785)	
Pago de dividendos	_____	_____	<u>(25,061)</u>	<u>(25,061)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>94,603</u>	<u>11,047</u>	<u>29,402</u>	<u>135,052</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Agudelo
Representante Legal



Carolina Ballina
Directora Financiera

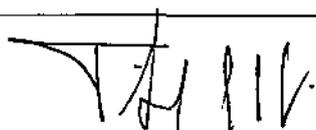
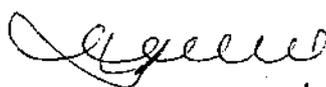


Mijail Soria
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		810,193	322,961
Pagos a proveedores y empleados		(773,865)	(285,666)
Ganancia (pérdida) en cambio realizada, neta		2,104	(990)
Dividendos recibidos		1,414	1,726
Ingresos por inversiones		1,061	688
Intereses pagados		(4,674)	(2,454)
Impuesto a la renta		<u>(13,228)</u>	<u>(9,366)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>23,005</u>	<u>26,899</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución (incremento) de otros activos financieros		(6,915)	1,866
Adquisición de propiedades y equipo	8	(1,447)	(718)
Precio de venta de propiedades y equipo		<u>810</u>	<u>159</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>(7,552)</u>	<u>1,307</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución de pasivos por arrendamiento financiero		(40)	(55)
Dividendos pagados		<u>(25,061)</u>	<u>(26,219)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(25,101)</u>	<u>(26,274)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		(9,648)	1,932
Saldo al comienzo del año		<u>23,197</u>	<u>21,265</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>13,549</u>	<u>23,197</u>

Ver notas a los estados financieros

Fernando Agudelo
Representante LegalCarolina Ballina
Directora FinancieraMijail Sorja
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

General Motors del Ecuador S.A. es una subsidiaria de General Motors Company (Detroit - EE.UU) y se encuentra domiciliada en Quito - Ecuador en la Av. Galo Plaza Lasso OE1-34 y Enrique Guerrero Portilla.

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

Actualmente, la Compañía importa y comercializa los siguientes modelos de vehículos bajo la marca Chevrolet: Cruze, Tahoe, Spark GT, N200 los cuales son importados de EE.UU, Korea, Colombia y China.

En el mes de abril del 2012, la compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. cambió su modelo de comercialización basado inicialmente en la venta directa a concesionarios de sus vehículos ensamblados localmente, la cual, a partir de la mencionada fecha, se realiza a través de General Motors del Ecuador S.A..

Como consecuencia del cambio del modelo comercial antes mencionado, en el mes de abril del 2012, se dio por terminado el contrato suscrito entre la Compañía y Ómnibus BB Transportes S.A. referente al servicio de mercadeo ("marketing fee") que la Compañía proporcionaba y que consistía en seleccionar, designar y mantener una red de concesionarios a nivel nacional, que permita la comercialización de los vehículos ensamblados por su compañía relacionada. Adicionalmente ciertos costos logísticos y de distribución de las ventas de Ómnibus BB Transportes S.A. ahora son asumidos por la Compañía.

Con fecha 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 tenía una duración de dos años y ha sido renovado por periodos iguales y sucesivos de un año.

Durante el año 2012, la Compañía comercializó 41,649 unidades respecto a las 13,386 unidades que fueron vendidas en el año 2011. Del total de unidades comercializadas durante el año 2012 por la Compañía, 31,415 unidades corresponden a las adquiridas a su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A..

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 187 y 208 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.
- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5 Propiedades y equipo

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

El costo de propiedades y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

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

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

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

2.10.2 Descuentos - Representa la mejor estimación efectuada por la administración para los pagos que se generarán de acuerdo a los programas de incentivos para consumidores, instituciones o la Red de Concesionarios por la venta de vehículos y repuestos.

2.11 Beneficios a empleados

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

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

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

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

Los gastos financieros son cargados directamente a resultados, a menos que pudieran ser directamente atribuibles a activos calificables, en cuyo caso son capitalizados.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

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

2.13.1 Venta de vehículos - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los vehículos; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

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

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

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

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

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

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

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

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

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

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

2.7 *Activos intangibles*

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

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

Los activos intangibles de la Compañía, constituyen software que se deprecia en línea recta en el período de tres años y no tiene valor residual.

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

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

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

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

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

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

2.9.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.10 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

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

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

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

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.3 Diferencia en cambio en moneda extranjera - Los pasivos financieros denominados en moneda extranjera clasificados al costo amortizado, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado del pasivo y se reconocen en la partida "otras ganancias y pérdidas" en el estado de resultado integral.

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

2.17.5 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2011, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2012.

2.18 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados, acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

- 3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

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

La Administración de General Motors del Ecuador S.A. ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales (1)	13,279	22,847
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	9	30
Efectivo	<u>261</u>	<u>320</u>
Total	<u>13,549</u>	<u>23,197</u>

(1) Incluye depósitos que generan intereses a una tasa de rendimiento promedio del 2.3% para los años 2012 y 2011.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cuentas por cobrar a concesionarios	1,289	524
Clientes partes y piezas	223	525
<i>Compañías relacionadas:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A. (1)	322	4,779
Otras compañías relacionadas (Ver Nota 24)	<u>235</u>	<u>284</u>
Subtotal	<u>2,069</u>	<u>6,112</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	19	
Otros	<u>193</u>	<u>136</u>
Subtotal	<u>212</u>	<u>136</u>
Total	<u>2,281</u>	<u>6,248</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, incluye cuentas por cobrar por el marketing fee que era facturado a la compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. antes del cambio en el modelo comercial. (Ver Nota 1).

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

incremento del saldo respecto al año 2011, se debe al cambio del modelo comercial de su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A.. El saldo por cobrar representa la facturación del día 28 de diciembre del 2012.

Clientes Partes y Piezas - La Compañía mantiene suscrito con el Banco de Guayaquil un “Convenio Privado” mediante el cual el banco se compromete a facilitar el financiamiento de los valores que los concesionarios deban pagar a General Motors S.A. por las partes y piezas adquiridas, al siguiente día hábil posterior a la fecha de emisión de las correspondientes facturas. El saldo por cobrar representa la facturación realizada el día 28 de diciembre del 2012.

La Compañía no reconoce una provisión para cuentas dudosas debido a que la mayor parte de la cartera no presenta cuentas vencidas (Ver Nota 17.1.1). Adicionalmente, en opinión de la administración, las cuentas por cobrar vencidas no se encuentran deterioradas.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Vencimientos:</i>		
60-90 días	26	34
más de 90 días	—	<u>2</u>
Total	<u>26</u>	<u>36</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>78</u>	<u>92</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Inversiones en compañía relacionada	109,558	96,597
Fondos en garantía	<u>7,120</u>	<u>13,166</u>
Total	<u>116,678</u>	<u>109,763</u>

Inversiones en Compañía Relacionada - La Compañía mantiene certificados de depósito en su compañía relacionada GM European Treasury Company, (Nueva York - EE.UU), las cuales generaron intereses a una tasa promedio ponderada del 0.45% anual durante el año 2012 (0.30% anual en el año 2011).

GM European Treasury Company es una de las entidades encargadas de manejar las necesidades de fondos de las subsidiarias y afiliadas de General Motors Company. Estos depósitos son colocados a plazos no mayores de 360 días y renovados por períodos similares. La disponibilidad de estos recursos depende de los plazos establecidos para las inversiones y las justificaciones para su uso, las cuales deben ser expuestas a la Tesorería Corporativa. La administración de General Motors del Ecuador S.A., considera que en el corto plazo podrá seguir manteniendo las colocaciones por cuanto las operaciones de la Compañía generan un flujo positivo de fondos. Estos depósitos no están garantizando obligaciones de sus accionistas o compañías relacionadas. Durante el 2012, el interés ganado asciende a US\$682 mil (US\$372 mil en el año 2011). Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

Fondos en Garantía - Incluyen fondos transferidos a Itochu Corporation para garantizar los saldos pendientes de pago que exceden el límite de crédito otorgado por el proveedor. Itochu Corporation debe mantener este fondo en sus cuentas sin tener el derecho de usarlos con otro objetivo diferente a asegurar el exceso de la línea de crédito. Cualquier interés ganado en el fondo es transferido a la Compañía. Adicionalmente, incluyen certificados de depósito en bancos locales con vencimientos hasta diciembre del 2013 (noviembre del 2012 en el año 2011), que generan interés a una tasa promedio anual del 5.38% (3.25% en el año 2011). Estos certificados respaldan la emisión de garantías a favor de Suzuki Motors Corporation y del Servicio de Rentas Internas - SRI.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	16,766	13,703
Importaciones en tránsito	16,497	23,187
Vehículos para la venta	2,887	1,815
Provisión para obsolescencia	<u>(971)</u>	<u>(797)</u>
Total	<u>35,179</u>	<u>37,908</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$723.9 millones y US\$260.5 millones, respectivamente. El incremento en los costos de los inventarios en relación al año 2011, se debe al cambio en el modelo comercial con su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. (Ver Nota 1).

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	11,279	12,140
Depreciación acumulada	<u>(1,852)</u>	<u>(1,613)</u>
Total	<u>9,427</u>	<u>10,527</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,931	2,303
Propiedades en construcción y activos en tránsito	100	272
Edificios	4,972	5,516
Maquinaria y equipo y herramientas especiales	1,204	1,024
Vehículos	1,042	1,192
Equipos de computación	161	133
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>17</u>	<u>87</u>
Total	<u>9,427</u>	<u>10,527</u>

ESPACIO EN BLANCO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Propiedades en construcción y activos en tránsito</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria, equipo y herramientas especiales</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>								
Saldos al 31 de diciembre de 2010	2,303	252	6,050	1,515	1,485	318	173	12,096
Adquisiciones		20	27	73	575	-	23	718
Ventas/Bajas		-	-	(33)	(502)	(139)		(674)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	2,303	272	6,077	1,555	1,558	179	196	12,140
Adquisiciones		23	179	284	891	70		1,447
Ventas/Bajas			(759)		(982)			(982)
Reclasificación a propiedades de inversión								(1,131)
Reclasificaciones a otras cuentas		(195)						(195)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	1,931	100	5,497	1,839	1,467	249	196	11,279
<u>Depreciación acumulada:</u>								
Saldos al 31 de diciembre de 2010			(406)	(468)	(320)	(174)	(72)	(1,440)
Gasto por depreciación			(155)	(144)	(156)	(15)	(37)	(507)
Ventas/Bajas				81	110	143		334
Saldos al 31 de diciembre de 2011			(561)	(531)	(366)	(46)	(109)	(1,613)
Gasto por depreciación			(170)	(104)	(226)	(42)	(37)	(579)
Ventas/Bajas			206		167			167
Reclasificación a propiedades de inversión								206
Reclasificaciones a otras cuentas								(33)
Saldos al 31 de diciembre de 2012			(525)	(635)	(425)	(88)	(179)	(1,852)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2012	1,931	100	4,972	1,204	1,042	161	17	9,427

Durante el año 2012, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de sus propiedades y equipos de acuerdo a su programa de producción y concluyó que no existen indicios de deterioro.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Constituye una propiedad arrendada a su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. a partir del mes de enero del 2012, en la cual, actualmente se encuentra en funcionamiento la nueva planta de polímeros.

10. INVERSIONES EN ASOCIADA Y OTRAS

Un detalle de las inversiones en asociada y otras, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Asociada:</i>		
Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Chevy Plan	975	887
<i>Otras:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A	20,462	20,462
Elasto S.A.	<u>1,166</u>	<u>1,166</u>
Total	<u>22,603</u>	<u>22,515</u>

Un detalle de la actividad económica y porcentaje de participación en la asociada y otras es como sigue:

<u>Nombre de la Compañía</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y Operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>2012</u>	<u>2011</u>
<i>Asociada:</i>				
Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Chevy Plan	Prestación de servicios de gestión para la compra-venta presente y futura de vehículos	Ecuador	30%	30%
<i>Otras:</i>				
Elasto S.A.	Comercialización de partes y piezas automotrices	Ecuador	15%	15%
Ómnibus BB Transportes S.A	Ensamblaje, venta local y exportación de vehículos	Ecuador	11%	11%

Durante el año 2012 y 2011, la Compañía recibió como dividendos en efectivo US\$1.4 millones y US\$1.7 millones, respectivamente.

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior	14,797	14,348
Compañías relacionadas:		
Itochu Corporation	14,825	27,534
General Motors - Korea Company	5,494	4,638
SAIC GM Wuling Automobile CO. LTD.	1,168	1,777
Otras relacionadas (Ver Nota 24)	<u>2,344</u>	<u>4,830</u>
Subtotal	<u>38,628</u>	<u>53,127</u>
Anticipos de clientes	<u>25</u>	<u>30</u>
Total	<u>38,653</u>	<u>53,157</u>

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

Actualmente, la Compañía importa los siguientes modelos de vehículos bajo la marca Chevrolet: Cruze, Tahoe, Silverado, Spark Activo y GT, Van N300 y N200, Opra Advance, Captiva, Orlando y Camaro, los cuales son importados de EE.UU, Korea y Colombia. Un detalle de los modelos de vehículos importados a cada relacionada son como sigue:

<u>Compañía relacionada</u>	<u>Modelo</u>
Itochu Corporation	Camiones Chevrolet Series C, N y F
General Motors Korea Company	Chevrolet Spark Activo Chevrolet Cruze
General Motors Overseas Distribution Corporation	Chevrolet Camaro Chevrolet Captiva Chevrolet Tahoe Chevrolet Silverado
General Motors Colmotores	Chevrolet Spark GT Chevrolet Opra
SAIC GM Wuling Automobile CO. LTD.	Chevrolet Van N300

12. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Reclamos de IVA en proceso y		
total activos por impuestos corrientes	<u>86</u>	<u>9</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	1,104	4,761
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	2,663	642
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>452</u>	<u>243</u>
Total	<u>4,219</u>	<u>5,646</u>

12.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	38,653	36,327
Gastos no deducibles	5,550	2,602
Ingresos exentos	(1,502)	(1,840)
Otras deducciones adicionales	<u>(1,086)</u>	<u>(1,437)</u>
Utilidad gravable	<u>41,615</u>	<u>35,652</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>9,571</u>	<u>8,556</u>
Anticipo calculado (2)	<u>3,010</u>	<u>2,751</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	9,571	8,556
Ingreso por impuesto a la renta diferido	<u>(316)</u>	<u>(78)</u>
Total	<u>9,255</u>	<u>8,478</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$3,010 mil (US\$2,751 mil para el año 2011) y el impuesto a la renta causado del año es de US\$9,571 mil (US\$8,556 mil para el año 2011). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$9,571 mil (US\$8,556 mil para el año 2011) equivalente al impuesto a la renta causado.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,761	5,571
Provisión del año	9,571	8,556
Pagos efectuados	<u>(13,228)</u>	<u>(9,366)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,104</u>	<u>4,761</u>

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

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

Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...		

Año 2012

***Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:***

Provisión por terminación de contrato	9	379	388
Provisión por jubilación patronal y desahucio	63	8	71
Compensación variable	46	6	52
Provisión por obsolescencia	183	31	214
Provisión por contingencias	137	(122)	15
Provisión por campañas	117	(117)	
Provisión por garantías	(121)	121	
Otros	<u>8</u>	<u>10</u>	<u>18</u>
Total	<u>442</u>	<u>316</u>	<u>758</u>

Saldos al
comienzo Reconocido en Saldos al fin
del año los resultados del año
... (en miles de U.S. dólares) ...

Año 2011

*Activos (pasivos) por impuestos
diferidos en relación a:*

Provisión por terminación de contrato	33	(24)	9
Provisión por jubilación patronal y desahucio	50	13	63
Compensación variable	41	5	46
Provisión por obsolescencia	192	(9)	183
Provisión por contingencias	136	1	137
Provisión por campañas	298	(181)	117
Propiedades y equipo (depreciación acumulada)	(131)	131	
Provisión de cuentas incobrables	(114)	114	
Provisión por garantías	(168)	47	(121)
Otros	<u>27</u>	<u>(19)</u>	<u>8</u>
Total	<u>364</u>	<u>78</u>	<u>442</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	38,653	36,327
Gasto de impuesto a la renta	8,890	8,718
Gastos no deducibles	832	547
Ingresos exentos	(345)	(442)
Otras deducciones	<u>(122)</u>	<u>(345)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>9,255</u>	<u>8,478</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>23.94%</u>	<u>23.33%</u>

12.6 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 22%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

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

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

13. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y del exterior correspondiente al año 2012, 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 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	6,805	6,187
Impuesto a la salida de divisas - ISD por pagar	1,120	1,489
Beneficios sociales	389	342
Otras obligaciones acumuladas	<u>474</u>	<u>351</u>
Total	<u>8,788</u>	<u>8,369</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	6,187	6,242
Provisión del año	6,805	6,187
Transferencia de participación a Ómnibus BB		
Transportes del Ecuador S.A.	(5,269)	(5,153)
Pagos efectuados	<u>(918)</u>	<u>(1,089)</u>
SalDOS al fin del año	<u>6,805</u>	<u>6,187</u>

Para el pago del 15% de participación a trabajadores, la Compañía conforme la autorización del Ministerio de Trabajo, unifica las utilidades con General Motors del Ecuador S.A. por cuanto forman parte de un mismo grupo económico y sus negocios son complementarios.

14.2 Impuesto a la Salida de Divisas - Representa el impuesto a la salida de divisas que la Compañía provisionó sobre las cuentas pendientes de pago a proveedores del exterior al 31 de diciembre del 2012 y 2011.

15. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías	4,917	4,870
Descuentos	3,434	1,968
Contingencias	2,514	594
Publicidad	—	<u>1,641</u>
Total	<u>10,865</u>	<u>9,073</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	8,675	6,892
No corriente	<u>2,190</u>	<u>2,181</u>
Total	<u>10,865</u>	<u>9,073</u>

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

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

Contingencias - Al 31 de diciembre del 2012, corresponden a pasivos contingentes relacionados con diferencias determinadas por la Administración Tributaria en las revisiones de las declaraciones de impuestos de la Compañía de los años 2005, 2006 y 2008. Al respecto, la administración de la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas, los reclamos administrativos a los actos de determinación antes señalados, los cuales a la fecha se encuentran en instancia de Tribunal Fiscal. A criterio de los abogados de la Compañía, se requiere el registro de estos pasivos contingentes por la naturaleza de los argumentos del juicio. En el año 2012, la Compañía reversó una provisión contingente constituida en años anteriores, debido a que, en dicho año, el juicio fue resuelto a favor de la Compañía.

Los movimientos de provisiones fueron como sigue:

	<u>Garantías</u>	<u>Descuentos</u>	<u>Publicidad</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	5,258	2,120	1,335	577	9,290
Provisiones adicionales reconocidas	1,885	12,045	11,835	127	25,892
Reducciones generadas por pagos	(2,435)	(12,052)	(11,529)	(66)	(26,082)
Reversión de provisión		(145)		(27)	(172)
Ajuste valor presente	<u>162</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(17)</u>	<u>145</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	4,870	1,968	1,641	594	9,073
Provisiones adicionales reconocidas	3,179	15,929	423	2,514	22,045
Reducciones generadas por pagos	(3,141)	(14,394)	(272)	(188)	(17,995)
Reversión de provisión		(69)	(1,792)	(406)	(2,267)
Ajuste valor presente	<u>9</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>4,917</u>	<u>3,434</u>	<u>—</u>	<u>2,514</u>	<u>10,865</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	2,100	1,908
Bonificación por desahucio	460	452
Terminación laboral	<u>1,755</u>	<u>1,698</u>
Total	<u>4,315</u>	<u>4,058</u>

16.1 Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,908	1,590
Costo de los servicios del período corriente	187	337
Costo por intereses	134	103
(Ganancias)/pérdidas actuariales	62	(122)
Ganancias sobre reducciones	<u>(191)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,100</u>	<u>1,908</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	452	383
Costo de los servicios del período corriente	84	43
Costo por intereses	31	23
Pérdidas actuariales	14	22
Beneficios pagados	<u>(121)</u>	<u>(19)</u>
Saldos al fin del año	<u>460</u>	<u>452</u>

- 16.3 Terminación Laboral** - De acuerdo al Art. 188 del Código del Trabajo, los trabajadores que fueron despedidos intempestivamente tienen derecho a una indemnización por despido intempestivo. Hasta el año 2011, la Administración de la Compañía consideraba para el cálculo de la provisión el tiempo de servicio y 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.

A partir del año 2012, es política de la Compañía provisionar el despido intempestivo como beneficio definido únicamente para aquellos trabajadores con más de veinte años de servicio, debido a que, en base a ciertos indicadores estadísticos, la Administración considera que dicho grupo de empleados dejará la Compañía acogiéndose a esa modalidad de terminación laboral.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,698	1,452
Costo de los servicios del período corriente	194	111
Costo por intereses	119	85
(Ganancias)/pérdidas actuariales	(40)	74
Beneficios pagados	<u>(216)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,755</u>	<u>1,698</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasas de descuento	7.00	6.50
Tasas esperadas del incremento salarial	3.00	2.40

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	465	491
Intereses sobre la obligación	284	211
(Ganancias)/pérdidas actuariales netas reconocidas en el año	<u>36</u>	<u>(26)</u>
Total	<u>785</u>	<u>676</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

17.1.1 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las estrategias que ha definido la Compañía para manejar el riesgo de crédito por cada tipo de cartera se describen a continuación. Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por clientes concesionarios, compañías relacionadas y otros clientes terceros. En el caso de clientes concesionarios el riesgo de crédito es prácticamente inexistente debido a que para la cobranza de dicha cartera se ha firmado un contrato de encargo fiduciario mediante el cual, una institución financiera local otorga financiamiento a los concesionarios y cancela las facturas a la Compañía al siguiente día hábil de la venta aplicado un descuento en el pago de las mismas. En cuanto a las compañías relacionadas el riesgo de crédito es mínimo debido a que General Motors Company, la última controladora de la Compañía, ha definido estrictas políticas de cumplimiento de obligaciones entre compañías relacionadas, las cuales deben observadas sin excepción por todas las subsidiarias alrededor del mundo. Finalmente, respecto a clientes terceros, estos corresponden a organismos gubernamentales y grandes compañías privadas, a las cuales se les han aplicado rigurosos procedimientos de evaluación de riesgo crediticio previo otorgamiento de crédito y de la realización de ventas.

17.1.2 Riesgo de liquidez - Una favorable estructura de ingresos y costos, el apropiado manejo del riesgo de crédito y una adecuada negociación en los plazos de pago con los proveedores, han permitido que la Compañía genere flujos de efectivo operacionales positivos durante los últimos años. Por lineamientos de su casa matriz, la Compañía debe colocar estos excedentes de efectivo en inversiones financieras emitidas por su compañía relacionada General Motors European Treasury Company domiciliada en Nueva York - EE.UU. Las inversiones ganan intereses del 0.45% promedio anual y pueden ser reclamadas en caso de que la Compañía tenga necesidades justificadas de liquidez, las cuales deben ser puestas en conocimiento y aprobadas por la Dirección Corporativa de Tesorería.

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

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

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

Capital de trabajo	US\$107.6 millones (US\$103.2 millones en el año 2011)
Índice de liquidez	2.8 veces (2.4 veces en el año 2011)
Pasivos totales / patrimonio	0.5 veces (0.6 veces en el año 2011)

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	13,549	23,197
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	2,281	6,248
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>116,678</u>	<u>109,763</u>
Total	<u>132,508</u>	<u>139,208</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	38,628	53,127
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>19</u>	<u>59</u>
Total	<u>38,647</u>	<u>53,186</u>

17.3 Valor realizable de los instrumentos financieros -La administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

18. PATRIMONIO

- 18.1 **Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 94,603,123 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 18.2 **Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.
- 18.3 **Utilidades Retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	29,400	27,848
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>29,402</u>	<u>27,850</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

- 18.4 **Dividendos** - En mayo del 2012, se canceló un dividendo de US\$0.26 por acción (US\$0.28 por acción), equivalente a un dividendo total de US\$25.1 millones (US\$26.2 millones en el año 2011) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

19. VENTAS

Un resumen de las ventas de la Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 20) es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de vehículos (1)	710,642	229,445
Ventas de partes & accesorios	91,162	76,253
Ingresos por Marketing Fee (2)	4,060	15,746
Otros misceláneos	<u>362</u>	<u>1,119</u>
Total	<u>806,226</u>	<u>322,563</u>

- (1) En el año 2012, incluye aproximadamente US\$503 millones correspondientes al valor neto de la comercialización de vehículos ensamblados por su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A..
- (2) Corresponde al ingreso generado hasta el mes de marzo del 2012. A partir del mes de abril el "marketing fee" ya no fue facturado a Ómnibus BB Transportes S.A. debido al cambio en el modelo comercial de la relacionada. (Ver Nota1).

20. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Depósitos bancarios	377	284
Activos financieros medidos al costo amortizado (Ver Nota 6)	682	372
Dividendos recibidos	965	1,726
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	537	114
Otros intereses	<u>2</u>	<u>32</u>
Total	<u>2,563</u>	<u>2,528</u>

21. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio, neta y total	1,130	(990)
Pérdida sobre la disposición de propiedades y equipo	<u>(5)</u>	<u>(29)</u>
Total	<u>1,125</u>	<u>(1,019)</u>

22. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	723,912	260,545
Gastos de administración y ventas	<u>41,539</u>	<u>23,935</u>
Total	<u>765,451</u>	<u>284,480</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	723,912	260,545
Gastos por beneficios a los empleados	13,619	12,538
Costos de publicidad (1)	10,212	
Costos de distribución (2)	3,325	479
Servicios externos y honorarios	2,992	2,854
Costo por garantías	3,179	1,885
Sistemas y comunicaciones	2,180	2,100
Impuestos	1,462	792
Gastos por depreciación y amortización	585	565
Otros gastos	<u>3,985</u>	<u>2,722</u>
Total	<u>765,451</u>	<u>284,480</u>

(1) A partir de abril del 2012, la Compañía registra como gasto, la publicidad ofrecida a la Red de Concesionarios. Hasta el año 2011, estos desembolsos por publicidad eran recuperados de los clientes concesionarios.

(2) El incremento del saldo respecto al año 2011, se debe al cambio en el modelo comercial de la relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. (Ver Nota 1)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	4,419	4,170
Participación a trabajadores	6,805	6,187
Beneficios sociales	1,610	1,505
Beneficios definidos	<u>785</u>	<u>676</u>
Total	<u>13,619</u>	<u>12,538</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipo	579	507
Amortización de activos intangibles	<u>6</u>	<u>58</u>
Total	<u>585</u>	<u>565</u>

23. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses pagados del encargo fiduciario (1)	4,371	2,178
Otros	<u>303</u>	<u>276</u>
Total	<u>4,674</u>	<u>2,454</u>

(1) El descuento financiero pagado a los bancos por la venta de la cartera de concesionarios, la cual se genera por la comercialización de vehículos y de partes y accesorios, corresponde al 7.5% y 8.25% anual, respectivamente, sobre el valor nominal de la factura y por el plazo entre la fecha de vencimiento de la factura y la fecha en la que los bancos cancelan las referidas cuentas a la Compañía. El incremento del saldo respecto al año 2011, se debe al cambio en el modelo comercial de su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. (Ver Notas 1 y 5).

24. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

24.1 *Transacciones Comerciales* - La Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Compra de bienes:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A.	484,168	70
Itochu Corporation	91,421	86,636
General Motors Colmotores S.A.	21,494	31,177
General Motors - Korea Company	29,539	23,932
Shanghai GM Dong Yue Motors Company	3,947	14,530
GM Wuling Automobile Ltd.	6,435	11,183
General Motors Overseas	2,088	9,710
Suzuki Motors	7,202	6,424
Shanghai General Motors Company Limited	1,665	
General Motors do Brasil	1,098	1,203
General Motors de México	723	958
Isuzu Motors Limited		767
GM SPO	837	706
Elasto S.A.	499	239
Chevrolet Sales Thailand Ltd.	95	76
General Motors Venezolana	4	
General Motors Chile	<u>11</u>	<u>3</u>
Total	<u>651,226</u>	<u>187,614</u>
Ingresos por servicios de mercadeo - Marketing Fee	<u>4,060</u>	<u>15,746</u>
Aportes para publicidad - Ómnibus BB Transportes	<u>855</u>	<u>2,993</u>
Ingresos por arrendamiento	<u>144</u>	<u>-</u>
Intereses ganados	<u>682</u>	<u>372</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ómnibus BB Transportes S.A.	322	4,779	269	311
General Motors Venezolana C.A.	31	142		
General Motors Chile	66	78		1
General Motors Colmotores S.A.	54	7	242	499
Elasto S.A.			120	16
Itochu Corporation			14,825	27,534
General Motors Korea Company			5,494	4,638
SAIC GM Wuling Automobile CO. LTD.			1,168	1,777
Suzuki Motors Corporation			159	1,550
General Motors Overseas Distribution Corporation			333	1,249
GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador Cía. Ltda.			561	710
General Motors do Brasil			92	113
Otras	<u>84</u>	<u>57</u>	<u>568</u>	<u>381</u>
Total	<u>557</u>	<u>5,063</u>	<u>23,831</u>	<u>38,779</u>

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

24.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,098	1,249
Otros beneficios a largo plazo	<u>213</u>	<u>382</u>
Total	<u>1,311</u>	<u>1,631</u>

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

25. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	<u>1,204,467</u>	<u>1,435,585</u>

Los tipos de cambio de la corporación al 31 de diciembre del 2012 y 2011 fueron de JP¥86.46 y JP¥76.94, por US\$1.00, respectivamente.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 15 del 2013 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores y Accionistas sin modificaciones.