

!

.

:

:

:

.

:

!

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

.

!

.

.

:

.

.

:

:

:

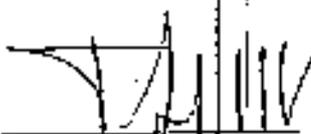
!

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

ACTIVOS	Notas	2013 (en miles de U.S. dólares)	2012
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	26,025	13,549
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	5,423	2,281
Otros activos financieros	6	113,686	116,678
Inventarios	7	32,650	35,179
Activos por impuestos corrientes	12	69	86
Otros activos		<u>469</u>	<u>215</u>
Total activos corrientes		<u>178,324</u>	<u>167,988</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	8	11,576	9,427
Propiedades de inversión	9	906	925
Inversiones en asociada y otras	10	22,672	22,603
Activos por impuestos diferidos	12	504	758
Activos intangibles		317	193
Otros activos		<u>17</u>	<u>17</u>
Total activos no corrientes		<u>35,975</u>	<u>33,923</u>
TOTAL		214,299	201,911

Ver notas a los estados financieros



Fernando Aguado
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **2013** **2012**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Pasivos por arrendamiento financiero		4	15
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	29,153	38,653
Pasivos por impuestos corrientes	12	4,831	5,339
Obligaciones acumuladas	14	10,612	7,668
Provisiones	15	<u>9,636</u>	<u>8,675</u>
Total pasivos corrientes		<u>54,236</u>	<u>60,350</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

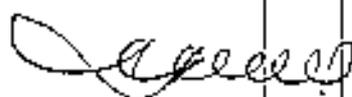
Pasivos por arrendamiento financiero			4
Obligaciones por beneficios definidos	16	3,331	4,315
Provisiones	15	<u>2,272</u>	<u>2,190</u>
Total pasivos no corrientes		<u>5,603</u>	<u>6,509</u>

Total pasivos		<u>59,839</u>	<u>66,859</u>
---------------	--	---------------	---------------

PATRIMONIO:

Capital social	18	94,603	94,603
Reserva legal		13,987	11,047
Utilidades retenidas		<u>45,870</u>	<u>29,402</u>
Total patrimonio		<u>154,460</u>	<u>135,052</u>

TOTAL		<u>214,299</u>	<u>201,911</u>
--------------	--	-----------------------	-----------------------



Carolina Baltina
Directora Financiera


Mijail Sofia
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

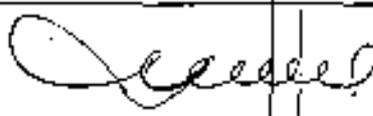
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
VENTAS	19	979,488	806,226
COSTO DE VENTAS	23	<u>889,216</u>	<u>727,237</u>
MARGEN BRUTO		90,272	78,989
Ingresos por inversiones	20	8,360	2,563
Ingresos por comisiones	21	2,026	2,055
Otras ganancias netas	22	1,298	1,125
Gastos de administración y ventas	23	(42,079)	(42,086)
Costos financieros	24	(2,673)	(4,674)
Otros ingresos, neto		<u>350</u>	<u>717</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		57,554	38,689
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:	12		
Corriente		11,136	9,571
Diferido		<u>254</u>	<u>(316)</u>
Total		<u>11,390</u>	<u>9,255</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>46,164</u>	<u>29,434</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		<u>(298)</u>	<u>(36)</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>45,866</u>	<u>29,398</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Agudelo
Representante Legal



Carolina Ballina
Directora Financiera



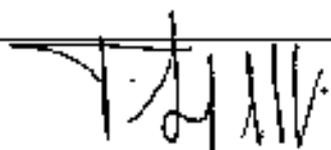
Milton Soria
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

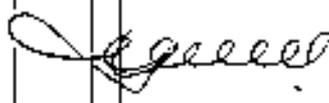
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<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 2011	94,603	8,262	27,850	130,715
Utilidad del año			29,434	29,434
Transferencia		2,785	(2,785)	
Pago de dividendos			(25,061)	(25,061)
Otro resultado integral del año			(36)	(36)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	94,603	11,047	29,402	135,052
Utilidad del año			46,164	46,164
Transferencia		2,940	(2,940)	
Pago de dividendos			(26,458)	(26,458)
Otro resultado integral del año			(298)	(298)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>94,603</u>	<u>13,987</u>	<u>45,870</u>	<u>154,460</u>

Ver notas a los estados financieros



Fernando Agudelo
Representante Legal



Carolina Ballina
Directora Financiera

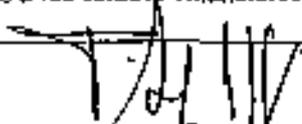


Milani Soriano
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		976,374	810,193
Pagos a proveedores y empleados		(933,044)	(773,865)
Ganancia en cambio realizada, neta		516	2,104
Dividendos recibidos		7,247	1,414
Ingresos por inversiones		540	1,061
Intereses pagados		(2,673)	(4,674)
Impuesto a la renta		(10,903)	(13,228)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>38,057</u>	<u>23,005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Disminución (incremento) de otros activos financieros		2,992	(6,915)
Precio de venta de propiedades y equipo		520	810
Adquisición de propiedades y equipo	8	(2,612)	(1,447)
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión		<u>893</u>	<u>(7,552)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Dividendos pagados		(26,458)	(25,061)
Disminución de pasivos por arrendamiento financiero		(16)	(40)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(26,474)</u>	<u>(25,101)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos		12,476	(9,648)
Saldos al comienzo del año		<u>13,549</u>	<u>23,197</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>26,025</u>	<u>13,549</u>

Ver notas a los estados financieros


Fernando Agudelo
Representante Legal
Carolina Ballina
Directora Financiera
Mithal Sonia
Contador General

GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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 Activo y GT, Van N200 y N300, Silverado, Captiva, Orlando, Camaro, Trailblazer, Tracker, Opra Advance y camiones Chevrolet series C, N y F, los cuales son importados de EE.UU., Corea, Colombia, Japón 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, a la venta de los mismos 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 11 de junio del 2012, el Comité de Comercio Exterior COMEX estableció una restricción a la importación de vehículos, tanto en unidades como en el importe monetario acumulado de las mismas. La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador deberá renovar automáticamente las cuotas establecidas en dicha resolución el 1 de enero de cada año, durante el periodo de vigencia. Con fecha 7 de enero del 2013, el Comité de Comercio Exterior COMEX emitió la Resolución No. 101, en la cual se estableció un cupo de 6,511 unidades y US\$63.5 millones de valor FOB para el año 2013.

Durante el año 2013, la Compañía comercializó 50,093 unidades (41,060 adquiridas a su relacionada Ómnibus BB Transportes S.A.) respecto a las 41,649 unidades que fueron vendidas en el año 2012 (31,436 unidades adquiridas a su relacionada Ómnibus BB Transportes S.A.).


Juan Soria
Contador General

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 196 y 187 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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

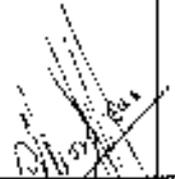
- 2.3 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros liquidos y depósitos, y sobregiros bancarios. Los sobregiros son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.
- 2.4 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. 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 periodo en que se producen.


Mijail Soria
Contador General

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.

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 Mantendidos 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 reconozca 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.

2.10.1 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.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de la ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

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.


Mijail Serj
Contador General

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 y partes y accesorios - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los vehículos y partes y accesorios; 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.

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 expiran 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 - En 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 sí, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.17.5 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2012, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2013.

2.18 Normas nuevas y revisadas con efecto material sobre los estados financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de estados financieros

Las mejoras anuales a las NIIF 2009 - 2012 han presentado una serie de modificaciones a las NIIF. Las modificaciones que son relevantes para la Compañía son las modificaciones a la NIC 1 con respecto a cuándo se requiere un estado de situación financiera al principio del período anterior (tercer estado de situación financiera) y las notas relacionadas a presentar.

Las enmiendas especifican que se requiere un tercer estado de situación financiera cuando a) una entidad aplica una política contable retroactivamente o realiza una reexpresión retroactiva o reclasificación de partidas en sus estados financieros, y b) la aplicación retroactiva,



Abdull Surra
Contador General

reformulación o reclasificación tiene un efecto material en la información contenida en el tercer estado de situación financiera. Las enmiendas especifican que las notas correspondientes, no son necesarias para acompañar el tercer estado de situación financiera.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la "banda de fluctuación", permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos, incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

2.19 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro Resultado Integral	Julio 1, 2013
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, 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.


Mitall Sorto
Contador General

2.20 *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) nuevas 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
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 NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

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.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del gobierno con vencimiento similares al de la obligación. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	261	261
Depósitos en cuentas corrientes locales (1)	25,270	13,279
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>494</u>	<u>9</u>
Total	<u>26,025</u>	<u>13,549</u>

(1) Incluye depósitos que generan intereses a una tasa de rendimiento promedio del 2% para el año 2013 y 2.3% para el año 2012.

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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Cuentas por cobrar a concesionarios		
Vehículos	3,193	576
Partes y piezas	326	223
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	<u>597</u>	<u>78</u>
Subtotal	<u>4,116</u>	<u>877</u>
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Anticipos a proveedores	49	19
Otras:		
Compañías relacionadas (Ver Nota 25)	366	477
Otras	<u>894</u>	<u>908</u>
Subtotal	<u>1,309</u>	<u>1,404</u>
Total	<u>5,425</u>	<u>2,281</u>

Cuentas por Cobrar a Concesionarios vehículos - 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 financiamiento a los concesionarios de los valores que deban pagar a General Motors del Ecuador S.A. por los vehículos adquiridos. Las facturas son pagadas a la Compañía dos días hábiles luego de su emisión. El saldo por cobrar representa la facturación de los últimos días de diciembre.

Cuentas por cobrar a concesionarios Partes y Piezas - La Compañía mantiene suscrito con el Banco de Guayaquil un "Convenio Privado" por el cual el banco se compromete a facilitar el financiamiento de los valores que los concesionarios deban pagar a General Motors del Ecuador 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 los últimos días del mes de diciembre.

Otras cuentas por cobrar a relacionadas - Corresponde a facturación miscelánea por conceptos varios tales como: arrendamientos de bienes inmuebles, honorarios de personal expatriado, servicios administrativos entre compañías relacionadas, etc.

La Compañía no reconoce una provisión para cuentas dudosas debido a que la mayor parte de la cartera no presenta cuentas vencidas. 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.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene cuentas por cobrar vencidas no deterioradas por US\$39 mil y US\$26 mil, respectivamente.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Inversiones en compañía relacionada	106,489	109,558
Fondos en garantía	<u>7,197</u>	<u>7,120</u>
Total	<u>113,686</u>	<u>116,678</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 0.12% anual durante el año 2013 (0.45% anual en el año 2012).

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. Hasta el año 2012, estos depósitos eran colocados a plazos no mayores de 360 días y renovados por períodos similares. Desde el mes de marzo del 2013, los referidos fondos son de libre disponibilidad previo aviso. Estos depósitos no están garantizando obligaciones de sus accionistas o compañías relacionadas. Durante el 2013, el interés ganado asciende a US\$232 mil (US\$682 mil en el año 2012). Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado. Aun cuando a partir del 2013, los fondos mantenidos en GM European Treasury Company son de disponibilidad inmediata, la intención de la Administración no es utilizarlos para cumplir compromisos de pagos de corto plazo, sino asegurar sus excedentes de efectivo en el exterior.

Fondos en Garantía - Constituye principalmente fondos transferidos a Itochu Corporation (US\$6 millones en los años 2013 y 2012) para garantizar los saldos pendientes de pago que exceden el límite de crédito otorgado por el proveedor (Ver Nota 11). 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 agosto del 2014 (agosto del 2013 en el año 2012), que generan interés a una tasa promedio anual del 5.55% (5.38% en el año 2013). 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,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Partes y piezas	17,878	16,766
Vehículos para la venta	8,797	2,887
Importaciones en tránsito	7,024	16,497
Provisión para obsolescencia	(1,049)	(971)
Total	32,650	35,179

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en resultados fueron de US\$889.2 millones y US\$727.2 millones, respectivamente.

La provisión de obsolescencia cubre principalmente los inventarios de partes y piezas.


Nijail Sofia
Contador General

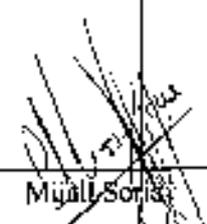
8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	13,767	11,279
Depreciación acumulada	<u>(2,191)</u>	<u>(1,852)</u>
Total	<u>11,576</u>	<u>9,427</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,931	1,931
Propiedades en construcción y activos en tránsito	2,191	100
Edificios	4,863	4,972
Maquinaria y equipo y herramientas especiales	1,380	1,204
Vehículos	1,184	1,042
Equipos de computación	24	161
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>3</u>	<u>17</u>
Total	<u>11,576</u>	<u>9,427</u>

ESPACIO EN BLANCO

- 22 -


Miguel Soriano
Comador General

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>Mquinaria, equipo y herramientas especiales</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Equipos de computación</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2011</u>	2,303	272	6,077	1,555	179	196	12,140
Adquisiciones		23	119	284	70		1,447
Ventas/Bajas				(89)			(982)
Reclasificaciones a otras cuentas	(372)	(225)	(759)				(1,326)
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>	1,931	100	5,497	1,467	249	196	11,279
Adquisiciones		2,430		807			3,237
Transferencias		(339)	45	294			(689)
Ventas/Bajas					(60)		(60)
Reclasificaciones a otras cuentas							
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>	1,931	2,192	5,542	2,133	189	196	13,767
<u>Depreciación acumulada:</u>							
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2011</u>			(561)	(531)	(46)	(109)	(1,613)
Gasto por depreciación			(170)	(104)	(42)	(37)	(579)
Ventas/Bajas							167
Reclasificaciones a otras cuentas			206			(33)	173
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2012</u>			(525)	(635)	(88)	(179)	(1,852)
Gasto por depreciación			(154)	(118)	(77)	(14)	(565)
Ventas/Bajas							184
Reclasificaciones a otras cuentas							42
<u>Saldo al 31 de diciembre de 2013</u>			(679)	(753)	(163)	(193)	(2,191)
<u>Saldo neto al 31 de diciembre de 2013</u>	1,931	2,192	4,863	1,380	24	3	11,576

Comodoro General

Miguel Soria

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Constituye una propiedad que está siendo arrendada a su compañía relacionada Ómnibus BB Transportes S.A. desde el mes de enero del 2012, en la cual se encuentra en funcionamiento la nueva planta de polímeros de la planta ensambladora de la compañía relacionada.

10. INVERSIONES EN ASOCIADA Y OTRAS

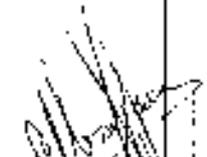
Un detalle de las inversiones en asociada y otras, es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Asociada:</i>		
Plan Automotor Ecuatoriano S.A. - Chevy Plan	1,044	975
<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>22,672</u>	<u>22,603</u>

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

Nombre de la Compañía	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2013	2012
<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%

En los años 2013 y 2012, la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$7.8 millones y US\$1.4 millones, respectivamente (Ver Nota 25.1). Adicionalmente, en los años 2013 y 2012, la Compañía reconoció la participación en los resultados en su compañía asociada Chevy Plan por US\$574 mil y US\$537 mil, respectivamente.


Mijail Sorja
Contador General

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, ...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior	14,098	14,797
Compañías relacionadas (Ver Nota 25):		
Itochu Corporation	7,332	14,825
General Motors Overseas Distribution Corporation	2,301	333
General Motors Colmotores	1,905	242
General Motors Korea Company	1,555	5,494
Ómnibus BB Transportes S.A.	812	269
Otras relacionadas	1,150	2,668
Subtotal	29,153	38,628
Anticipos de clientes	—	25
Total	29,153	38,653

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, Spark Activo y GT, Van N200 y N300, Silverado, Captiva, Orlando, Camaro, Trailblazer, Tracker, Optra Advance y camiones Chevrolet series C, N y P, los cuales son importados de EE.UU, Korea, Colombia, Japón y China. 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 P
General Motors Korea Company	Chevrolet Spark Activo Chevrolet Cruze, Chevrolet Orlando
General Motors Overseas Distribution Corporation	Chevrolet Camaro Chevrolet Captiva Chevrolet Tahoe Chevrolet Silverado Chevrolet Tracker Chevrolet Trailblazer
General Motors Colmotores	Chevrolet Spark GT Chevrolet Optra
SAIC GM Wuling Automobile CO. LTD.	Chevrolet Van N300 Chevrolet Van N200

Mijail Soria

Contador General

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>2013</u>	<u>2012</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>69</u>	<u>86</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	1,337	1,104
Impuesto al Valor Agregado - IVA y retenciones de IVA por pagar	2,824	2,663
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD por pagar		1,120
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>670</u>	<u>452</u>
Total	<u>4,831</u>	<u>5,339</u>

(1) *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. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía no provisionó el Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, por cuanto, con cercanía al cierre del año 2013, la Compañía transfirió US\$14.5 millones desde sus cuentas bancarias locales a cuentas bancarias del exterior, los cuales liquidaron impuesto a la salida de divisas al momento de la transferencia y fueron utilizados en los meses de enero y febrero del 2014 para el pago de los pasivos mantenidos con acreedores del exterior, al 31 de diciembre del 2013.

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (reestablecida en 2012)	57,554	38,689
Otros resultados integrales (Ver Notas 2.18 y 16)	—	<u>(36)</u>
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	57,554	38,653
Gastos no deducibles	2,909	5,550
Ingresos exentos	(7,247)	(1,502)
Otras deducciones	<u>(826)</u>	<u>(1,086)</u>
Utilidad gravable	<u>52,390</u>	<u>41,615</u>
Impuesto a la renta causado (1)	11,526	9,571
Anticipo calculado (2)	<u>5,877</u>	<u>3,010</u>

- 26 -

Mijail Sorin

Contador General

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta del año	11,526	9,571
Ajuste a la provisión del año 2012	(390)	
Gasto (ingreso) por impuesto a la renta diferido	<u>254</u>	<u>(316)</u>
Total	<u>11,390</u>	<u>9,255</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2014).

(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.

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 2013.

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,104	4,761
Provisión del año	11,526	9,571
Pagos efectuados	(10,903)	(13,228)
Ajuste a la provisión del año 2012	<u>(390)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>1,337</u>	<u>1,104</u>

Pagos Efectuados - Corresponde al anticipo pagado y retenciones en la fuente y el saldo de impuesto por pagar del año anterior.

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 2013			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión por terminación de contrato	388	(318)	70
Provisión por jubilación patronal y desahucio	71	9	80
Compensación variable	52	(52)	
Provisión por obsolescencia	214	17	231
Provisión por contingencias	15	88	103
Provisión por campañas		4	4
Otros	<u>18</u>	<u>(2)</u>	<u>16</u>
Total	<u>758</u>	<u>(254)</u>	<u>504</u>
Año 2012			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
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>

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:

	2013 (en miles de U.S. dólares)	2012
Utilidad para cálculo de impuesto a la renta	<u>57,554</u>	<u>38,653</u>
Gasto de impuesto a la renta	12,662	8,890
Gastos no deducibles	640	832
Ingresos exentos	(1,466)	(345)
Otras deducciones	<u>(56)</u>	<u>(122)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>11,780</u>	<u>9,255</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>20.47%</u>	<u>23.94%</u>

12.6 Aspectos Tributarios

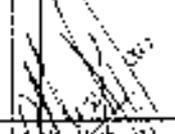
Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios. En el año 2011, que correspondió al de adopción por primera vez de NIIF, la Compañía declaró como un gasto no deducible la totalidad del ajuste NIIF por costo atribuido, el cual incrementó el valor de sus propiedades, planta y equipos a esa fecha. Debido a esta situación, la emisión del Decreto


Miguel Soriano
Contador General

Ejecutivo No. 1180 no tiene efecto en la declaración de impuesto a la renta actual y futuras que realice la Compañía.

Cupo en las importaciones de vehículos resolución No. 66 del COMEX - Con fecha 11 de junio del 2012, el Comité de Comercio Exterior COMEX estableció una restricción a la importación de vehículos, tanto en unidades como en el importe monetario acumulado de las mismas. La medida impuesta tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2014. El Servicio Nacional de Aduana del Ecuador deberá renovar automáticamente las cuotas establecidas en dicha resolución el 1 de enero de cada año, durante el período de vigencia. Con fecha 7 de enero del 2013, el Comité de Comercio Exterior COMEX emitió la Resolución No. 101, en la cual se estableció un cupo de 6,511 unidades y US\$63.5 millones de valor FOB para el año 2013.

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 2013, 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 2014. 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 2012, 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	10,145	6,805
Beneficios sociales	327	389
Otras obligaciones acumuladas	<u>140</u>	<u>474</u>
Total	<u>10,612</u>	<u>7,668</u>


Mijail Soria
Contador General

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,805	6,187
Provisión del año	10,145	6,805
Transferencia de participación a Omnibus BB Transportes del Ecuador S.A.	(5,935)	(5,269)
Pagos efectuados a otros trabajadores	<u>(870)</u>	<u>(918)</u>
Saldos al fin del año	<u>10,145</u>	<u>6,805</u>

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

15. PROVISIONES

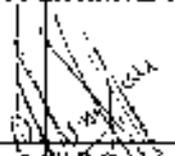
Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantías	4,936	4,917
Descuentos	3,716	3,434
Contingencias	<u>3,256</u>	<u>2,514</u>
Total	<u>11,908</u>	<u>10,865</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	9,636	8,675
No corriente	<u>2,272</u>	<u>2,190</u>
Total	<u>11,908</u>	<u>10,865</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 (12 meses) con el propósito de incentivar las ventas. La estimación ha sido efectuada

- 31 -


 Miguel Sorra
 Contador General

sobre la base de la tendencia histórica y su liquidación puede diferir como resultado del volumen de ventas de los vehículos y repuestos.

Contingencias - Corresponden principalmente pasivos contingentes relacionados con diferencias determinadas por la Administración Tributaria en las revisiones de las declaraciones de impuesto a la renta 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 asesores fiscales de la Compañía, la provisión requerida para estos contingentes asciende a US\$2.8 millones. Los valores de las referidas determinaciones sobre las cuales la Compañía y sus asesores legales opinan que existen argumentos de defensa, no han sido registrados (Ver Nota 27).

Los movimientos de provisiones fueron como sigue:

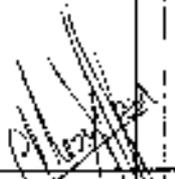
	<u>Garantías</u>	<u>Descuentos</u>	<u>Publicidad</u>	<u>Contingencias</u>	<u>Total</u>
	.. (en miles de U.S. dólares) ..				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	4,870	1,968	1,641	594	9,073
Provisiones adicionales reconocidas	3,188	15,929	423	2,514	22,054
Reducciones por pagos	(3,141)	(14,394)	(272)	(188)	(17,995)
Reversión de provisión	—	(69)	(1,792)	(406)	(2,267)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	4,917	3,434	—	2,514	10,865
Provisiones adicionales reconocidas	2,588	25,030	—	742	28,347
Reducciones por pagos	(2,569)	(24,748)	—	—	(22,317)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>4,936</u>	<u>3,716</u>	<u>—</u>	<u>3,256</u>	<u>11,908</u>

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	1,617	2,100
Bonificación por desahucio	398	460
Terminación laboral	<u>1,316</u>	<u>1,755</u>
Total	<u>3,331</u>	<u>4,315</u>

16.1 Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco 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.


Mijail Sorra
Contador General

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,100	1,908
Costo de los servicios del período corriente	197	187
Costo por intereses	147	134
Pérdidas actuariales	12	62
Ganancias sobre reducciones	(212)	(191)
Beneficios pagados	<u>(627)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>1,617</u>	<u>2,100</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 solicitada 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	460	452
Costo de los servicios del período corriente	61	84
Costo por intereses	113	31
Pérdidas actuariales	110	14
Beneficios pagados	<u>(346)</u>	<u>(121)</u>
Saldos al fin del año	<u>398</u>	<u>460</u>

16.3 Terminación Laboral - De acuerdo al Art. 188 del Código del Trabajo, los trabajadores que fueren despedidos intempestivamente tienen derecho a una indemnización por despido intempestivo. Hasta el año 2012, 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 2013, 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:

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,755	1,698
Costo de los servicios del período corriente	60	194
Costo por intereses	114	119
Pérdidas (ganancias) actuariales	176	(40)
Beneficios pagados	<u>(789)</u>	<u>(216)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,316</u>	<u>1,755</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de las obligaciones devengadas por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 otros resultados integrales.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

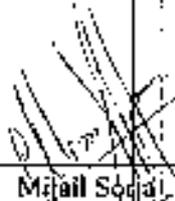
Si la tasa de descuento varía en un 1%, (en más o en menos), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US\$361 mil o aumentaría por US\$438 mil, respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 1%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$452 mil (disminuiría por US\$377 mil).

Si la esperanza de vida (aumenta o disminuye) por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos disminuiría por US\$96 mil (aumentaría en US\$95 mil).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.


Mijail Soja
Contador General

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

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	%	%
Tasas de descuento	7.00	7.00
Tasas esperadas del incremento salarial	3.00	3.00

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

	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio y ganancias sobre reducciones	106	274
Intereses sobre la obligación	374	284
Total	480	558

Las ganancias actuariales netas en los años de 2013 y 2012 fueron de US\$298 mil y US\$36 mil, respectivamente.

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 nulo 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

- 35 -

Miguel Soriano
Contador General

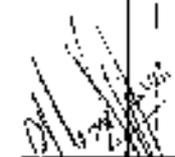
última controladora de la Compañía, ha definido estrictas políticas de cumplimiento de obligaciones entre compañías relacionadas, las cuales deben observarse sin excepción por todas las subsidiarias alrededor del mundo. Finalmente, respecto a clientes terceros, estos corresponden a organismos gubernamentales 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 pueden ser reclamadas en caso de que la Compañía tenga necesidades justificadas de liquidez, las cuales deben ser puestas en conocimiento y aprobación por la Dirección Corporativa de Tesorería.

Las siguientes tablas detallan los vencimientos contractuales de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados. Las tablas se han elaborado sobre la base de los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros basados en la primera fecha en la que el grupo puede ser obligado a pagar. El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligado a pagar.

	Tasa %	Menos de 1 mes	1-3 meses ...(en miles de U.S. dólares)...	3 meses a 1 año	Total	Valor en libros
31 de diciembre del 2013						
No devenga interés			29,153		29,153	29,153
Pasivo por arrendamiento financiero	11.2			4	4	4
Total			<u>29,153</u>	<u>4</u>	<u>29,157</u>	<u>29,157</u>
31 de diciembre del 2012						
No devenga interés			38,628		38,628	38,628
Pasivo por arrendamiento financiero	11.2	19			19	19
Total		<u>19</u>	<u>38,628</u>		<u>38,647</u>	<u>38,647</u>

La siguiente tabla detalla el vencimiento esperado de la Compañía para sus activos financieros no derivados. La tabla de abajo se ha elaborado sobre la base de los vencimientos contractuales, no descontados de los activos financieros, incluidos los intereses que se ganaron en los activos al cierre.


Mijail Scrya
Contador General

	Tasa %	Menos de 1 mes	1-3 meses	3 meses a 1 año	Total
		...(en miles de U.S. dólares)...			
<i>31 de diciembre del 2013</i>					
No devengan-interés		4,275	1,905		6,180
Instrumentos de tipo de interés fijo	0.12	<u>31,759</u>		<u>7,197</u>	<u>138,956</u>
Total		<u>36,034</u>	<u>1,905</u>	<u>7,197</u>	<u>145,136</u>
<i>31 de diciembre del 2012</i>					
No devengan-interés		1,782	769		2,551
Instrumentos de tipo de interés fijo	0.45	<u>13,279</u>	<u>109,558</u>	<u>7,120</u>	<u>129,957</u>
Total		<u>15,061</u>	<u>110,327</u>	<u>7,120</u>	<u>132,508</u>

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\$124.1 millones (US\$107.6 millones en el año 2012)
Índice de liquidez	3.3 veces (2.8 veces en el año 2012)
Pasivos totales / patrimonio	0.4 veces (0.5 veces en el año 2012)

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.

Wladimir Soria
Contador General

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	26,025	13,549
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	5,425	2,281
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>113,686</u>	<u>116,678</u>
Total	<u>145,136</u>	<u>132,508</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 11)	29,153	38,628
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>4</u>	<u>19</u>
Total	<u>29,157</u>	<u>38,647</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>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	45,868	29,400
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>45,870</u>	<u>29,402</u>


 Mijail Sorro
 Contador General

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 2013, se canceló un dividendo de US\$0.28 por acción (US\$0.26 por acción en el 2012), equivalente a un dividendo total de US\$26.5 millones (US\$25.1 millones en el año 2012) 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 ventas es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de vehículos	883,483	710,642
Ventas de partes & accesorios	96,005	91,162
Ingresos por Marketing Fee (1)		4,060
Otros misceláneos	—	<u>362</u>
Total	<u>979,488</u>	<u>806,226</u>

- (1) A partir del mes de abril del 2012, el "marketing fee" ya no fue facturado a Ómnibus BB Transportes S.A. debido al cambio en el modelo comercial con la relacionada (Ver Nota1).


 Mijail Soria
 Contador General

20. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Depósitos bancarios	307	377
Activos financieros medidos al costo amortizado (Ver Nota 6)	232	682
Dividendos recibidos de otras inversiones (Ver Nota 25.1)	7,247	965
Ingreso por ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional de compañía asociada	574	537
Otros intereses	—	<u>2</u>
Total	<u>8,360</u>	<u>2,563</u>

21. INGRESOS POR COMISIONES

Constituye principalmente las comisiones que factura la Compañía al proveedor de los dispositivos y servicios de rastreo vehicular satelital que se instalan en los vehículos que comercializa.

22. OTRAS GANANCIAS NETAS

Un resumen de otras ganancias netas es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ganancia en cambio neto	1,115	1,130
Ganancia (pérdida) sobre la disposición de propiedades y equipo	<u>183</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>1,298</u>	<u>1,125</u>


Mirail Boris
Contador General

23. 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	889,216	727,237
Gastos de administración y ventas	<u>42,079</u>	<u>42,086</u>
Total	<u>931,295</u>	<u>769,323</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados	889,216	727,237
Gastos por beneficios a los empleados	16,744	13,392
Costos de publicidad	12,060	10,212
Servicios externos y honorarios	7,747	7,982
Costo por garantías	2,588	3,188
Sistemas y comunicaciones	566	2,180
Impuestos	523	662
Gastos por depreciación y amortización	667	605
Otros gastos	<u>1,184</u>	<u>3,865</u>
Total	<u>931,295</u>	<u>769,323</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	4,474	4,419
Participación a trabajadores	10,145	6,805
Beneficios sociales	1,645	1,610
Beneficios definidos	<u>480</u>	<u>558</u>
Total	<u>16,744</u>	<u>13,392</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades y equipo	565	579
Depreciación de propiedades de inversión	20	20
Amortización de activos intangibles	<u>82</u>	<u>6</u>
Total	<u>667</u>	<u>605</u>

24. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses pagados del encargo fiduciario (1)	2,671	4,371
Otros	<u>2</u>	<u>303</u>
Total	<u>2,673</u>	<u>4,674</u>

(1) En los años 2013 y 2012, el descuento financiero pagado a los bancos por la venta de la cartera de vehículos y de partes y accesorios a concesionarios, corresponde al 7.5% y 8.25% anual. El costo financiero se calcula 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 (Ver Nota 5).

25. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Venta de bienes:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A. QBB	1,228	658
General Motors Colmotores S.A.	45	57
General Motors Perú	24	4
General Motors Chile	6	18
General Motors Venezolana	<u>32</u>	<u>32</u>
Total	<u>1,303</u>	<u>720</u>

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Venta de servicios:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A.	1,550	2,309
GM Isuzu Camiones del Ecuador Cfa. Ltda. GMICA	<u>330</u>	<u>112</u>
Total	<u>1,880</u>	<u>2,361</u>
<i>Compra de bienes:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A. OBB	650,041	484,168
Itochu Corporation	47,871	91,421
Isuzu Motors Limited	33,452	
General Motors - Korea Company	22,969	29,539
General Motors Overseas	19,399	2,088
GM Wuling Automobile Ltd.	7,326	6,435
General Motors Colmotores S.A.	7,182	21,494
Shanghai General Motors Company Limited	2,640	1,665
General Motors do Brasil	841	1,098
GM SPO	755	837
General Motors de México	636	723
Elasto S.A.	211	499
Chevrolet Sales Thailand Ltd.	148	95
General Motors Venezolana	2	4
General Motors Chile	2	11
Shanghai GM Dong Yue Motors Company		3,947
Suzuki Motors		<u>7,202</u>
Total	<u>793,475</u>	<u>651,226</u>
<i>Compra de servicios:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A. OBB	2,472	1,421
GM Isuzu Camiones del Ecuador	1,359	1,730
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	<u>667</u>	<u>662</u>
Total	<u>4,498</u>	<u>3,862</u>
<i>Dividendos cobrados:</i>		
Ómnibus BB Transportes S.A. OBB	6,998	712
Plan Automotor Ecuatoriano S.A.	505	449
Elasto S.A.	<u>249</u>	<u>253</u>
Total	<u>7,752</u>	<u>1,414</u>
Gastos de mercado pagados	<u>-</u>	<u>4,059</u>
Publicidad corporativa pagada	<u>-</u>	<u>854</u>
Intereses ganados	<u>232</u>	<u>232</u>
Arriendos pagados	<u>82</u>	<u>-</u>
Arriendos cobrados	<u>142</u>	<u>144</u>


 Néstor Soria
 Contador General

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, ... <u>2013</u>	<u>2012</u>	... Diciembre 31, ... <u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Cuentas comerciales:</i>				
Ómnibus BB Transportes S.A. OBB	594	38	812	269
General Motors Venezolana C.A.		26		
General Motors Chile				
General Motors Colmotores S.A.		14	1,905	242
Elasto S.A.				120
Itochu Corporation			7,332	14,825
General Motors Korea Company			1,555	5,494
SAIC GM Wuling Automobile CO. LTD.			39	1,168
Suzuki Motors Corporation			252	159
General Motors Overseas Distribution Corporation			2,301	333
GM Isuzu Camiones Andinos del Ecuador Cia. Ltda.			166	561
General Motors do Brasil			99	92
Otras	<u>3</u>		<u>594</u>	<u>568</u>
Subtotal	<u>597</u>	<u>78</u>	<u>15,055</u>	<u>23,831</u>
<i>Otras cuentas no comerciales:</i>				
Ómnibus BB Transportes S.A. OBB	254	283		
General Motors Chile	38	66		
General Motors Perú	32	21		
Central Office Staff	26			
General Motors do Brasil	11			
General Motors Venezolana	5	5		
General Motors Personnel Services, Inc.		63		
General Motors Colmotores S.A.		<u>39</u>		
Subtotal	<u>366</u>	<u>477</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>963</u>	<u>555</u>	<u>15,055</u>	<u>23,831</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.


Miguel Soria
Contador General

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,806	1,098
Otros beneficios a largo plazo	<u>128</u>	<u>213</u>
Total	<u>1,934</u>	<u>1,311</u>

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

26. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de Yenes Japoneses JP¥)	
Cuentas por pagar y exposición pasiva, neta	<u>740,542</u>	<u>1,204,467</u>

Los tipos de cambio de la corporación al 31 de diciembre del 2013 y 2012 fueron de JP¥105.10 y JP¥86.46, por US\$1.00, respectivamente.

27. PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre del 2013 son como sigue:

- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó glosas por US\$1.1 millones en relación al impuesto a la renta de los años 2005 y 2006. Con fecha 7 de enero del 2009, la Compañía presentó una Acción Contenciosa Tributaria de Impugnación respecto de este proceso.
- El Servicio de Rentas Internas - SRI determinó glosas por US\$763 mil en relación al impuesto a la renta del año 2008. Con fecha 31 de enero del 2013, la Compañía presentó una Acción Contenciosa Tributaria de Impugnación respecto de este proceso.
- Con fecha 8 de agosto del 2013, el Servicio de Rentas Internas notificó a la compañía el Acta de Determinación correspondiente a la revisión fiscal del impuesto a la renta del año 2009, estableciéndose un impuesto a la renta adicional a pagar de US\$686 mil más los correspondientes intereses y recargos. Al respecto la administración de la Compañía, con fecha 5 de septiembre del 2013, presentó ante el Servicio de Rentas Internas, un reclamo administrativo al acto de determinación antes señalado, por cuanto considera que la compañía dispone de los soportes y argumentos legales necesarios para eliminar las referidas glosas.

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 24 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

29. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 24 del 2014 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.



Mijail Soria
Contador General