

# **GMAC del Ecuador S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de  
los Auditores Independientes*



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
GMAC del Ecuador S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de GMAC del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

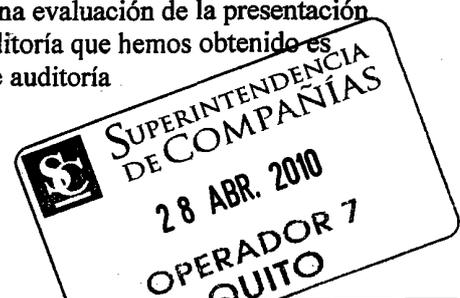
### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



## Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GMAC del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de GMAC del Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Marzo 19, 2010  
Registro No. 019

*Jorge Brito*

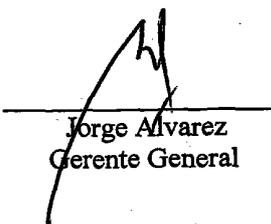
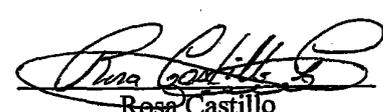
Jorge Brito  
Licencia No. 21540



**GMAC DEL ECUADOR S.A.****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	3	<u>22,718</u>	<u>9,326</u>
INVERSIONES TEMPORALES EN FIDEICOMISO	4	<u>10,967</u>	<u>7,581</u>
CARTERA DE CRÉDITOS	5	<u>223,682</u>	<u>373,842</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6	<u>1,556</u>	<u>1,110</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>431</u>	<u>523</u>
TOTAL		<u>259,354</u>	<u>392,382</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS	8, 20	<u>168,240</u>	<u>284,089</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS	9	<u>19,420</u>	<u>19,310</u>
CUENTAS POR PAGAR	10	<u>897</u>	<u>13,056</u>
PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS	11	<u>1,358</u>	<u>806</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>1,941</u>	<u>696</u>
OTROS PASIVOS	13	<u>4,477</u>	<u>14,480</u>
INGRESOS DIFERIDOS	14	<u>3,817</u>	<u>6,350</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		46,000	46,000
Reserva legal		1,312	994
Utilidades retenidas		<u>11,892</u>	<u>6,601</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>59,204</u>	<u>53,595</u>
TOTAL		<u>259,354</u>	<u>392,382</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jorge Alvarez  
Gerente General  
Fausto Báez  
Gerente de Contabilidad  
Rosa Castillo  
Subgerente de Contabilidad

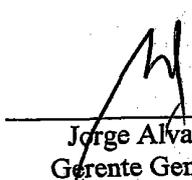
- 3 -

**GMAC DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b>INGRESOS:</b>			
Ingresos por financiamiento		39,584	44,256
Ingresos por servicios administrativos		7,266	7,829
Otros ingresos	16	<u>641</u>	<u>734</u>
Total		<u>47,491</u>	<u>52,819</u>
<b>COSTOS:</b>			
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía		26,230	33,176
Seguros de vehículos		372	527
Otros gastos	16	<u>94</u>	<u>968</u>
Total		<u>26,696</u>	<u>34,671</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>		<u>20,795</u>	<u>18,148</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos administrativos	17	11,138	10,603
Provisión para créditos incobrables, neto		629	2,289
Depreciación		<u>147</u>	<u>159</u>
Total		<u>11,914</u>	<u>13,051</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		8,881	5,097
<b>OTROS INGRESOS NETO</b>		<u>100</u>	<u>278</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>8,981</u>	<u>5,375</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a empleados	11	1,358	806
Impuesto a la renta	12	<u>2,014</u>	<u>1,390</u>
Total		<u>3,372</u>	<u>2,196</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>5,609</u>	<u>3,179</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jorge Álvarez  
Gerente General

  
Fausto Báez  
Gerente de Contabilidad

  
Rosa Castillo  
Subgerente de Contabilidad

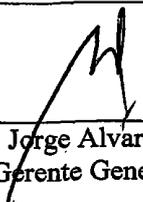
- 4 -

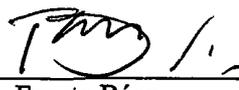
**GMAC DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	22,066	752	3,908	26,726
Utilidad neta			3,179	3,179
Ajustes			(244)	(244)
Transferencia		242	(242)	
Incremento de capital	<u>23,934</u>	—	—	<u>23,934</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	46,000	994	6,601	53,595
Utilidad neta			5,609	5,609
Transferencia	—	<u>318</u>	<u>(318)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>46,000</u>	<u>1,312</u>	<u>11,892</u>	<u>59,204</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Jorge Alvarez  
Gerente General

  
Fausto Báez  
Gerente de Contabilidad

  
Rosa Castillo  
Subgerente de Contabilidad

- 5 -

**GMAC DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Ingresos por financiamiento, servicios de consignación y administrativos	46,801	52,368
Pagado por intereses, comisiones, garantías, proveedores y empleados	(59,962)	(64,586)
Participación a empleados	(806)	(464)
Impuesto a la renta	(1,416)	(621)
Otros ingresos, neto	<u>100</u>	<u>34</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación, antes de cambios en activos y pasivos operacionales	(15,283)	(13,269)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (incremento) de cartera de créditos	<u>149,711</u>	<u>(19,161)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>134,428</u>	<u>(32,430)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(166)	(323)
Precio de venta de propiedades y equipos	98	144
Incremento de inversiones temporales	<u>(3,386)</u>	<u>(1,128)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,454)</u>	<u>(1,307)</u>
<b>FLUJO DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones emitidas, neto	110	23,086
Incremento (disminución) de obligaciones, neto	<u>(117,692)</u>	<u>339</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(117,582)</u>	<u>23,425</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neta durante el año	13,392	(10,312)
Comienzo del año	<u>9,326</u>	<u>19,638</u>
FIN DEL AÑO	<u>22,718</u>	<u>9,326</u>

(Continúa...)

**GMAC DEL ECUADOR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**2009                      2008**  
**(en miles de U.S. dólares)**

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO  
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN,  
ANTES DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS  
OPERACIONALES:**

Utilidad neta	5,609	3,179
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación, antes de cambios en activos y pasivos operacionales:		
Depreciación de propiedades y equipos	160	173
Provisión para créditos incobrables, neto	449	1,455
Ingreso diferido realizado	(745)	(1,261)
Ajustes a utilidades retenidas		(244)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	201	931
Cuentas por pagar	(12,159)	(27,450)
Otros pasivos	(10,003)	8,027
Participación a empleados	552	342
Impuesto a la renta	598	769
Ingresos diferidos	<u>55</u>	<u>810</u>

**EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE  
OPERACIÓN, ANTES DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS  
OPERACIONALES**

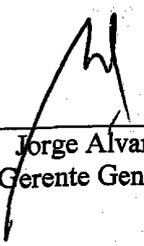
**(15,283)                      (13,269)**

**TRANSACCIÓN QUE NO SIGNIFICO MOVIMIENTO DE  
EFECTIVO:**

Incremento de capital mediante capitalización de cuentas por pagar a la  
Casa Matriz (Nota 15)

**23,934**

Ver notas a los estados financieros

  
Jorge Alvarez  
Gerente General

  
Fausto Báez  
Gerente de Contabilidad

  
Rosa Castillo  
Subgerente de Contabilidad

- 7 -

## **GMAC DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

GMAC del Ecuador S.A. es una subsidiaria de GMAC INC., corporación registrada en el estado de Delaware - Estados Unidos de América y su objeto social es impulsar y promover las operaciones mercantiles y comerciales de los concesionarios en el Ecuador, tanto de la Compañía como de General Motors del Ecuador S.A. y sus empresas subsidiarias y relacionadas. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía financia las ventas que dichos concesionarios realizan a sus clientes y consumidores finales, de vehículos motorizados nuevos o usados, equipos, partes, piezas, implementos y otros productos automotores y servicios relacionados comercializados o rendidos por ellos. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá efectuar todo tipo de actos y contratos permitidos y no prohibidos por la Ley, sin embargo no puede captar recursos de terceros ni realizar intermediación financiera reservados a las instituciones amparadas por la Ley de Instituciones Financieras y controladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

Para cumplir con su objeto, la Compañía concede créditos a los concesionarios y a los consumidores finales, a través de la compra de cartera sin recurso a los referidos concesionarios.

A partir del año 2007, la Compañía adoptó como estrategia de financiamiento la constitución de fideicomisos mediante la entrega de cartera como aportes patrimoniales para que el fideicomiso titularice la cartera. Al 31 de diciembre del 2009, los fideicomisos de titularización vigentes se detallan en la Nota 20.

A partir del año 2009, la Compañía tomó como estrategia la liquidación de sus pasivos contraídos en el exterior. Como consecuencia, la Compañía restringió la compra de cartera de consumidores finales a los concesionarios durante el año 2009 y a partir del mes de octubre del 2009, dejó de financiar con sus propios recursos la adquisición de inventarios de vehículos motorizados nuevos o usados, equipos, partes, piezas, implementos y otros productos automotores, y de otros activos por parte de dichos concesionarios con General Motors del Ecuador S.A. y Omnibus BB Transportes S.A.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Inversiones Temporales en Fideicomisos** - Corresponden a inversiones en diferentes títulos valores que mantiene los Fideicomisos Mercantiles "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" y "Segunda Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador", registrados a su valor de mercado.

**Cartera de Créditos** - Constituyen principalmente los saldos por vencer y vencidos de clientes, producto de la compra de la cartera de créditos efectuada a los concesionarios, los mismos que están soportados con un contrato de compra-venta con reserva de dominio sobre el vehículo; los documentos se encuentran endosados a nombre de la Compañía. En adición se incluye los saldos por vencer de la cartera vendida con pacto de recompra la misma que conforme el acuerdo de compra-venta es administrada por la Compañía mientras la cartera esté vigente. La documentación habilitante de esta cartera está endosada a nombre de la institución financiera que compró dicha cartera. En la Nota 20, se incluye un detalle de los contratos de compra venta de cartera vigentes.

Adicionalmente, se incluyen los saldos por vencer y vencidos con los concesionarios cuyos vehículos son financiados por la Compañía.

La cartera de créditos incluye el capital más los intereses del financiamiento y se encuentra presentada neto de los intereses no devengados.

**Intereses no Devengados** - Constituyen los costos financieros que la Compañía cobra a sus clientes por el financiamiento de los créditos, los mismos que son reconocidos como parte de los ingresos del período en función a su causación.

**Provisión para Créditos Incobrables** - La Compañía constituye como la provisión para créditos incobrables el 1% del saldo de la cartera pendiente de cobro al final del año, sin que exceda al 10% del total de la cartera. Esta provisión cubre el 100% de la cartera que no devenga intereses. Cuando la cartera supera los 90 días de vencimiento, es política de la Compañía suspender el cálculo de los ingresos por intereses.

**Ingresos por Financiamiento** - Los ingresos por intereses se reconocen en resultados bajo el método del devengado.

**Ingresos por Servicios Administrativos** - Constituyen los ingresos generados por los servicios administrativos y financieros a los concesionarios.

**Gastos Bancarios, Intereses, Comisiones y Garantías** - Constituyen el costo financiero relacionado con la obtención de financiamiento para la compra de cartera. Estos valores son registrados en el estado de resultados en base al método del devengado.

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

**Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma GMAC del Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	14,467	1,298
Depósitos en cuentas corrientes de fideicomisos	<u>8,251</u>	<u>8,028</u>
Total	<u>22,718</u>	<u>9,326</u>

### 4. INVERSIONES TEMPORALES EN FIDEICOMISO

Un detalle de inversiones temporales del fideicomiso mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" y "Segunda Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de depósito	6,770	1,954
Fondos de inversión	4,197	4,619
Póliza de acumulación	—	<u>1,008</u>
Total	<u>10,967</u>	<u>7,581</u>

Los vencimientos de los títulos valores mantenidas como inversiones temporales son hasta marzo del 2010 (marzo del 2009 en el 2008) y generan un rendimiento financiero que varía entre el 4% y el 4.5% anual (3% y 5.85% en el 2008).

## 5. CARTERA DE CRÉDITOS

Un resumen de la cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera de créditos - clientes	279,143	379,623
Cartera de créditos - concesionarios	4,023	73,167
Intereses no devengados cartera en fideicomiso	(20,334)	(18,951)
Intereses no devengados cartera directa	(13,670)	(30,737)
Intereses no devengados cartera vendida con pacto de recompra	(12,516)	(16,745)
Provisión para créditos incobrables	<u>(12,964)</u>	<u>(12,515)</u>
Total	<u>223,682</u>	<u>373,842</u>

**Cartera de Créditos - Clientes** - Un detalle de la cartera de crédito de clientes es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera en fideicomisos	123,752	117,964
Cartera directa	80,496	169,641
Cartera vendida con pacto de recompra	<u>74,895</u>	<u>92,018</u>
Total	<u>279,143</u>	<u>379,623</u>

**Cartera en Fideicomisos** - Constituye cartera de clientes entregada como aporte patrimonial a los Fideicomisos Mercantiles "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador", "Segunda Titularización de Cartera Automotriz - GMAC Ecuador", "Tercera Titularización de Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" y cartera vendida con pacto de recompra a un Fideicomiso Mercantil.

**Cartera de Créditos - Vendida con Pacto de Recompra** - Corresponde a la cartera vendida con pacto de recompra a instituciones financieras locales. El plazo de la cartera de créditos vendida está entre 1 y hasta 4 años y el interés que devenga esta cartera se calcula en aproximadamente 17% anual (15% anual en el 2008).

Los vencimientos de la cartera de créditos de clientes se detallan a continuación:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>127,511</u>	<u>160,994</u>
Vencimientos a largo plazo:		
2010	.	111,673
2011	85,182	65,769
2012	40,021	24,617
2013	13,244	5,087
2014	<u>1,894</u>	
Total largo plazo	<u>140,341</u>	<u>207,146</u>
Vencidos hasta 90 días	4,983	6,542
Vencidos sobre 90 días y hasta 360 días	1,276	976
Vencidos sobre 360 días	<u>5,032</u>	<u>3,965</u>
Total vencidos	<u>11,291</u>	<u>11,483</u>
Total	<u>279,143</u>	<u>379,623</u>

Los movimientos de la provisión para créditos incobrables fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12,515	11,060
Provisión del año	629	2,289
Bajas, neto	<u>(180)</u>	<u>(834)</u>
Saldos al fin del año	<u>12,964</u>	<u>12,515</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente (Ver Nota 12)	850	203
Comisiones a distribuidores	373	598
Descuento por emisión de papel comercial y obligaciones (Ver Nota 9)	237	283
Otras cuentas por cobrar	<u>96</u>	<u>26</u>
Total	<u>1,556</u>	<u>1,110</u>

***Comisiones a Distribuidores*** - Constituyen valores pagados a los concesionarios como comisión por la compra de los contratos de crédito, los mismos que son amortizados en el plazo del contrato.

***Descuento por Emisión de Papel Comercial y Obligaciones*** - Incluye el valor del descuento por la emisión de papel comercial y obligaciones. Este valor está siendo amortizado en línea recta en función al vencimiento de las obligaciones.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	523	517
Adquisiciones	166	323
Ventas y/o retiros	(98)	(144)
Depreciación	<u>(160)</u>	<u>(173)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>431</u>	<u>523</u>

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS

Un resumen de obligaciones bancarias y otros es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos otorgados por GMAC INC. con vencimientos hasta enero del 2009 y una tasa de interés nominal anual del 5%.		87,000
Obligaciones por pagar por titularización de cartera.	71,704	75,463
Obligaciones por pagar por venta de cartera con pacto de recompra con vencimientos hasta diciembre del 2013, el costo financiero equivale a la diferencia de tasas de la cartera vendida y comprada.	62,349	75,301
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta abril 2010 (marzo del 2010 en el año 2008) y una tasa de interés promedio anual del 9% (9.1% para el año 2008).	24,842	32,193
Obligaciones por pagar a bancos locales obtenidos a través del Contrato de Fideicomiso Mercantil de compra de cartera.	<u>9,345</u>	<u>14,132</u>
Total	<u>168,240</u>	<u>284,089</u>

Un resumen de los vencimientos de las obligaciones bancarias y otros es como sigue:

<u>Años</u>	(en miles de U.S. dólares)	
2009		179,072
2010	86,545	56,434
2011	46,316	36,543
2012	23,412	12,040
2013	10,167	
	<u>1,800</u>	<u>          </u>
Total	<u>168,240</u>	<u>284,089</u>

**Obligaciones por Pagar por Venta de Cartera Con Pacto de Recompra** - Al 31 de diciembre del 2009, el total por pagar incluye US\$3 millones correspondientes al spread ganado en la compra-venta de cartera (US\$5 millones en el año 2008).

**Obligaciones por Pagar por Titularización de Cartera** - La composición del saldo es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corto plazo:</u>		
Primera titularización (1)	6,500	15,779
Segunda titularización (2)	15,161	16,480
Tercera titularización (3)	<u>6,000</u>	<u>          </u>
Subtotal	<u>27,661</u>	<u>32,259</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Primera titularización (1)	7,098	13,598
Segunda titularización (2)	14,445	29,606
Tercera titularización (3)	<u>22,500</u>	<u>          </u>
Subtotal	<u>44,043</u>	<u>43,204</u>
Total	<u>71,704</u>	<u>75,463</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de los títulos valores colocados de la Serie A de la primera titularización es US\$0 (US\$9,827,427 en el año 2008) de un total de US\$25,000,000 a un plazo de 720 días contados a partir de la fecha de emisión, con una tasa de interés del 7.75% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 21 de septiembre del 2007, desde esa fecha al 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$25,000,000 (US\$15,172,573 al 31 de diciembre del 2008) por concepto de capital a los inversionistas.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores colocados de la Serie B de la primera titularización es US\$13,597,588 (US\$19,549,582 en el año 2008) de un total de US\$25,000,000 a un plazo de 1440 días contados a partir de la fecha de emisión, con una tasa de interés del 9% anual, con amortización de capital y pago de intereses semestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 21 de septiembre del 2007, desde esa fecha al 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$11,402,412 (US\$5,450,418 al 31 de diciembre del 2008) por concepto de capital a los inversionistas.

- (2) Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores colocados de la Serie A de la segunda titularización es US\$7,861,941 (US\$17,664,653 en el año 2008) de un total de US\$ 20,000,000 a un plazo de 720 días contados a partir de la fecha de emisión con una tasa de interés del 7.75% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 7 de agosto del 2008, desde esa fecha al 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$12,138,059 (US\$2,335,347 al 31 de diciembre del 2008) por concepto de capital a los inversionistas.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores colocados de la Serie B de la segunda titularización es US\$21,744,262 (US\$28,421,501 en el año 2008) de un total de US\$ 30,000,000 a un plazo de 1440 días contados a partir de la fecha de emisión con una tasa de interés del 9% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 7 de agosto del 2008, desde esa fecha al 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$8,255,738 (US\$1,578,499 al 31 de diciembre del 2008) por concepto de capital a los inversionistas.

- (3) Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores colocados de la Serie A de la tercera titularización es US\$10,500,000 de un total de US\$12,000,000 a un plazo de 720 días contados a partir de la fecha de emisión con una tasa de interés del 8% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 9 de septiembre del 2009, desde esa fecha al 31 de diciembre del 2009, se han pagado US\$1,500,000 por concepto de capital a los inversionistas.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de los títulos valores colocados de la Serie B de la tercera titularización es US\$18,000,000 de un total de US\$18,000,000 a un plazo de 1440 días contados a partir de la fecha de emisión con una tasa de interés del 9.25% anual, con amortización de capital trimestral a partir del noveno trimestre y pago de intereses trimestrales desde el primer período. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 9 de septiembre del 2009.

**Obligaciones por pagar a bancos locales obtenidos a través del Contrato de Fideicomiso Mercantil de Compra de Cartera** - Corresponde al préstamo adquirido por el Fideicomiso Mercantil con un banco local con la finalidad de que el Fideicomiso adquiera cartera de GMAC del Ecuador S.A.

## 9. OBLIGACIONES EMITIDAS

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Papel comercial	16,140	10,820
Emisión de obligaciones	<u>3,280</u>	<u>8,490</u>
Total	<u>19,420</u>	<u>19,310</u>

**Papel Comercial** - Con fecha 23 de abril del 2008, la Superintendencia de Compañías autorizó la oferta pública de papel comercial de hasta US\$20 millones negociados en su totalidad, de los cuales al 31 de diciembre del 2009, se encontraban pendientes de pago US\$16.1 millones (US\$10.8 millones para el año 2008) los cuales tienen plazos de vencimiento de hasta abril del 2010 (noviembre del 2009 para el año 2008).

La amortización del capital de las obligaciones de corto plazo o papel comercial se realizará previa a la presentación de los títulos o cupones respectivos. El costo financiero de estas obligaciones constituye el descuento en la colocación de los papeles. Al 31 de diciembre del 2009, el rendimiento fluctuó entre el 6.1% y el 8% (entre el 5.75% y el 7.64% para el año 2008) del valor nominal de la colocación.

**Emisión de Obligaciones** - Corresponde a la emisión de obligaciones propias.

Un resumen de la emisión de obligaciones es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2008	542	970
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2007	1,679	3,957
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2006	1,059	2,603
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2005	—	<u>960</u>
<b>Total</b>	<b><u>3,280</u></b>	<b><u>8,490</u></b>

**Obligaciones Colocadas Durante el Año 2008, 2007 y 2006** - Con fecha 4 de julio del 2006, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$20 millones dividida en tres clases, dos de US\$7 millones y una de US\$ 6 millones respectivamente. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta cuatro años. La tasa de interés fluctúa entre el 6.5 % y 7.5% anual fija.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 27 de julio del 2006.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u>
			(en miles de U.S. dólares)
1	A	720 días a partir de su colocación	3,500
2	A	720 días a partir de su colocación	3,500
1	B	1,080 días a partir de su colocación	3,500
2	B	1,080 días a partir de su colocación	3,500
1	C	1,440 días a partir de su colocación	3,000
2	C	1,440 días a partir de su colocación	<u>3,000</u>
<b>Total</b>			<b><u>20,000</u></b>

El pago de intereses de las series 1 y 2 es trimestral. La amortización de los intereses de la Clase "A" estará representada por un título con 8 cupones de interés con vencimientos cada 90 días, el último vencimiento es en 720 días. La amortización de los intereses de la Clase "B" estará representada por un título con 12 cupones de interés con vencimientos cada 90 días, el último vencimiento es en 1,080 días. La amortización de los intereses de la Clase "C" estará representada por un título con 16 cupones de interés con vencimientos cada 90 días, el último vencimiento es en 1,440 días.

La amortización del capital de la Clase "A" estará representada por un título con 8 cupones de capital desprendibles. El pago del primer cupón de capital se realizará una vez transcurridos 90 días de la emisión y el segundo pago a 90 días.

La amortización del capital de la Clase "B" estará representada por un título de 12 cupones de capital desprendibles. El pago del primer cupón de capital se realizará una vez que transcurran 90 días de la fecha de emisión y en lo posterior el pago de los cupones restantes se realizará cada 90 días.

La amortización del capital de la Clase "C" estará representada por un título de 16 cupones de capital desprendibles. El pago del primer cupón de capital se realizará una vez que transcurran 90 días de la fecha de emisión y en lo posterior el pago de los 6 cupones restantes se realizará cada 90 días.

**Obligaciones Colocadas Durante el Año 2005** - Con fecha 8 de abril del 2005, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$20 millones; dividida en dos clases de US\$7 millones y una de US\$6 millones respectivamente. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta cuatro años. La tasa de interés fluctúa entre el 6.5 % y 7.5% anual fija.

La emisión de obligaciones fue colocada desde el 25 de abril del 2005.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento hasta</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
1	A	Mayo, 2007	720 días	3,500
2	A	Mayo, 2007	720 días	3,500
1	B	Junio, 2008	1,080 días	3,500
2	B	Junio, 2008	1,080 días	3,500
1	C	Mayo, 2009	1,440 días	3,000
2	C	Mayo, 2009	1,440 días	<u>3,000</u>
<b>Total</b>				<b><u>20,000</u></b>

El pago de intereses de las series 1 y 2 es trimestral. La amortización de los intereses de la Clase "A" estará representada por un título con 8 cupones de interés con vencimientos cada 90 días, el último vencimiento es en 720 días. La amortización de los intereses de la Clase "B" estará representada por un título con 12 cupones de interés con vencimientos cada 90 días, el último vencimiento es en 1,080 días. La amortización de los intereses de la Clase "C" estará representada por un título con 16 cupones de interés con vencimientos cada 90 días, el último vencimiento es en 1,440 días.

La amortización del capital de la Clase "A" estará representada por un título con dos cupones de capital desprendibles. El pago del primer cupón de capital se realizará una vez transcurridos 360 días de la emisión y el segundo pago a 720 días.

La amortización del capital de la Clase "B" estará representada por un título de 5 cupones de capital desprendibles. El pago del primer cupón de capital se realizará una vez que transcurran 360 días de la fecha de emisión y en lo posterior el pago de los 4 cupones restantes se realizará cada 180 días.

La amortización del capital de la Clase "C" estará representada por un título de 7 cupones de capital desprendibles. El pago del primer cupón de capital se realizará una vez que transcurran 360 días de la fecha de emisión y en lo posterior el pago de los 6 cupones restantes se realizará cada 180 días.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.		7,765
General Motors del Ecuador S.A.		5,154
Concesionarios	<u>897</u>	<u>137</u>
Total	<u>897</u>	<u>13,056</u>

***Compañías Relacionadas*** - Constituyen cuentas por pagar a Omnibus BB Transportes S.A. y General Motors S.A., en virtud del acuerdo de crédito celebrado entre las partes.

A partir de Octubre del 2009, la Compañía ya no financia con sus propios recursos la adquisición de inventarios de vehículos motorizados nuevos o usados, equipos, partes, piezas, implementos y otros productos automotores, y de otros activos adquiridos con Omnibus BB Transportes S.A. y General Motors S.A. por parte de dichos concesionarios.

## 11. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	806	464
Provisión del año	1,358	806
Pagos efectuados	<u>(806)</u>	<u>(464)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,358</u>	<u>806</u>

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	7,623	4,569
Gastos no deducibles	<u>141</u>	<u>989</u>
Utilidad gravable	<u>7,764</u>	<u>5,558</u>
Impuesto a la renta del año	1,941	<u>1,390</u>
Ajuste impuesto a la renta del 2008	<u>73</u>	<u>      </u>
Impuesto a la renta	<u>2,014</u>	<u>1,390</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	696	(276)
Retenciones en la fuente (Ver Nota 6)	850	203
Ajuste a la provisión del impuesto a la renta 2007		82
Provisión del año	1,941	1,390
Pagos efectuados	<u>(1,546)</u>	<u>(703)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,941</u>	<u>696</u>

La Compañía ha sido revisada por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y se encuentran sujetos a revisión los años 2007 al 2009.

**Precios de Transferencia** - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, 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 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

### 13. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	1,484	2,525
Cuentas por pagar - seguros	1,369	1,933
Cuentas por pagar GMAC INC.	491	8,866
Retenciones en la fuente	432	602
Provisiones por pagar	252	91
Beneficios sociales	211	193
Impuesto al valor agregado - IVA	28	69
Otros	<u>210</u>	<u>201</u>
Total	<u>4,477</u>	<u>14,480</u>

Cuentas por Pagar - Seguros - Constituyen cuentas por pagar en diversas compañías de seguros por los seguros financiados a clientes. Esta obligación será liquidada en tres años.

Cuentas por pagar GMAC INC. - Constituyen cuentas por pagar por el uso de marca, honorarios por garantía solidaria y asesoramiento administrativo.

### 14. INGRESOS DIFERIDOS

Un detalle de los ingresos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos financieros por venta de cartera	3,219	5,062
Subsidio de tasa	<u>598</u>	<u>1,288</u>
Total	<u>3,817</u>	<u>6,350</u>

Ingresos Financieros por Venta de Cartera - Constituye la diferencia de tasa entre el interés de la cartera comprada y vendida. La diferencia de tasa es amortizada en el tiempo de duración de cada contrato.

Subsidio de Tasa - Constituye la diferencia entre la tasa de interés que la Compañía normalmente cobra por el financiamiento de vehículos y la tasa que subvencionan los concesionarios, General Motors y Omnibus BB a ciertos clientes. Este ingreso es reconocido en resultados conforme el plazo de vigencia del crédito.

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 46,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario cada una. Durante el año 2008, la Compañía incrementó su capital en US\$23,934 mil mediante la capitalización de saldos por pagar a la Casa Matriz.

**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.

## 16. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Corresponde al rendimiento financiero de las inversiones temporales del fideicomiso mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" y "Segunda Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" y adicionalmente a los ingresos y gastos relacionados con los trámites de legalización de los contratos de compra de cartera, los mismos que son facturados a los diferentes concesionarios sobre una base mensual.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencia de uso de marca	<u>3,325</u>	<u>3,649</u>
Honorarios por garantía solidaria	<u>3,519</u>	<u>5,889</u>
Gasto interés	<u>2,823</u>	<u>4,721</u>
Asesoramiento administrativo	<u>1,689</u>	<u>1,135</u>

**Licencia de Uso de Marca** - El 11 de septiembre del 2002 y el 20 de enero del 2000, la Compañía celebró con GMAC INC. contratos mediante los cuales GMAC INC. entrega el único y exclusivo derecho de licencia y privilegio de usar la marca en el territorio Ecuatoriano para los servicios de la clase internacional 39 y 36 respectivamente.

**Honorarios por Garantía Solidaria** - El 1 de mayo del 2002, la Compañía celebró con GMAC INC. un convenio, mediante el cual GMAC Ecuador se compromete a pagar un honorario por la utilización de la garantía solidaria otorgada por GMAC INC. para obligaciones con instituciones financieras o relacionadas.

## 18. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene garantías solidarias por riesgo comercial otorgadas por Casa Matriz por obligaciones propias y con bancos y financieras, por US\$119 millones (US\$154 millones en el 2008).

## 19. LIQUIDEZ POR VENCIMIENTOS

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

	<u>Hasta 360 días</u>	<u>De más de 361 días</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>ACTIVOS</b>			
Caja y equivalentes de caja	22,718		22,718
Inversiones temporales	10,967		10,967
Cartera de créditos	103,150	120,532	223,682
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,556</u>	<u>        </u>	<u>1,556</u>
Total activos	<u>138,391</u>	<u>120,532</u>	<u>258,923</u>
<b>PASIVOS</b>			
Obligaciones bancarias	86,545	81,695	168,240
Obligaciones emitidas	19,167	253	19,420
Cuentas por pagar	897		897
Participación a empleados e impuesto a la renta	3,299		3,299
Otros pasivos	4,477		4,477
Ingresos diferidos	<u>2,079</u>	<u>1,738</u>	<u>3,817</u>
Total pasivos	<u>116,464</u>	<u>83,686</u>	<u>200,150</u>
Total, neto	<u>21,927</u>	<u>36,846</u>	<u>58,773</u>

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

	<u>Hasta 360 días</u>	<u>De más de 361 días</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<b>ACTIVOS</b>			
Caja y equivalentes de caja	9,326		9,326
Inversiones temporales	7,581		7,581
Cartera de créditos	198,146	175,696	373,842
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,110</u>	<u>        </u>	<u>1,110</u>
Total activos	<u>216,163</u>	<u>175,696</u>	<u>391,859</u>
<b>PASIVOS</b>			
Obligaciones bancarias	182,274	101,815	284,089
Obligaciones emitidas	12,618	6,692	19,310
Cuentas por pagar	13,056		13,056
Participación a empleados e impuesto a la renta	1,502		1,502
Otros pasivos	14,480		14,480
Ingresos diferidos	<u>3,148</u>	<u>3,202</u>	<u>6,350</u>
Total pasivos	<u>227,078</u>	<u>111,709</u>	<u>338,787</u>
Total, neto	<u>(10,915)</u>	<u>63,987</u>	<u>53,072</u>

## 20. COMPROMISOS

**Contrato de Compra Venta de Cartera** - Con fecha agosto 7 del 2006, la Compañía celebró un contrato de compra - venta de cartera con pacto de recompra con un banco local, en el cual se establece que el Banco comprará a la Compañía cartera de crédito de hasta un monto de US\$80 millones. En una primera fase, la Compañía venderá obligatoriamente al Banco la suma de US\$50 millones. La diferencia restante de hasta US\$30 millones podrá ser vendida por la Compañía si así conviniese mutuamente las partes. La cartera incluirá créditos originados a personas naturales y con un plazo máximo de 48 meses. En virtud de este acuerdo, la Compañía asume la obligación de recompra de créditos bajo las consideraciones descritas en la cláusula sexta del contrato. La administración de la cartera vendida está a cargo de la Compañía y la documentación habilitante está endosada a nombre de la institución financiera.

Con fecha mayo del 2008, la Compañía celebró un adendum al contrato de venta de cartera con pacto de recompra, en el cual se establece que el Banco comprará a la Compañía cartera de crédito de hasta un monto de US\$110 millones. En una primera fase, la Compañía venderá obligatoriamente al Banco la suma de US\$80 millones. La diferencia restante de hasta US\$30 millones podrá ser vendida por la Compañía si así conviniese mutuamente las partes.

Con fecha junio del 2009, la Compañía celebró un adendum al contrato de venta de cartera con pacto de recompra, en el cual se establece que el Banco comprará a la Compañía cartera de crédito de hasta un monto de US\$128 millones. En una primera fase, la Compañía venderá obligatoriamente al Banco la suma de US\$80 millones. La diferencia restante de hasta US\$48 millones podrá ser vendida por la Compañía si así conviniese mutuamente las partes.

Adicionalmente, con fecha febrero 22 del 2008, la Compañía celebró un contrato de compra - venta de cartera con pacto de retroventa con un banco local, en el cual se establece que el Banco comprará a la Compañía cartera de crédito de hasta un monto de US\$10 millones. La Compañía asume la obligación de recompra de créditos bajo las consideraciones descritas en la cláusula sexta del contrato. La administración de la cartera vendida está a cargo de la Compañía y la documentación habilitante está endosada a nombre de la institución financiera.

**Contrato de Fideicomiso Mercantil de Compra de Cartera** - Con fecha julio 8 del 2008, la Compañía celebró un contrato de Fideicomiso Mercantil, en el cual se establece que la Fiduciaria comprará cartera a la Compañía de hasta US\$10 millones con recursos obtenidos de un préstamo de una institución financiera local. La Compañía está obligada a la recompra de cartera al Fideicomiso en los casos, términos y condiciones estipuladas en el contrato marco. La duración del contrato es de tres años y el resultado que genere el fideicomiso es del Constituyente (GMAC del Ecuador S.A.).

**Contrato de Fideicomiso "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador** - El Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" es administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.. Fue constituido mediante escritura pública emitida el 16 de julio del 2007 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores como Fideicomiso Mercantil bajo el No. 2007.1.13.00558 el 4 de septiembre del 2007, con la finalidad de implementar un proceso de titularización basado en la cartera a ser transferida por el Constituyente a favor del Fideicomiso, dicha cartera está destinada exclusivamente al cumplimiento del objeto de la titularización.

Mediante escritura pública emitida el 16 de julio del 2007 se da a conocer las características de la única emisión de valores del Fideicomiso que comprenden las Series A y B y que fueron inscritas en el Registro del Mercado de Valores bajo los Nos. 2007.1.02.00598 y 2007.1.02.00599, respectivamente el 4 de septiembre del 2007. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 21 de septiembre del 2007.

El monto total de la titularización asciende a US\$50 millones cuyo originador constituye GMAC del Ecuador S.A.. Los mecanismos para garantizar a los inversionistas constituyen una cuenta de reserva, fondo de liquidez y cartera sobrecolateralizada. Los resultados que genere el fideicomiso son del constituyente.

Al 31 de diciembre del 2009, los estados financieros del fideicomiso fueron auditados por Deloitte & Touche, quienes emitieron una opinión sin salvedades en marzo 19, 2010. Los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2009 son como sigue:

**BALANCE GENERAL**

(en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos	399
Inversiones temporales	7,122
Cuentas por cobrar comerciales	18,981
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>950</u>

TOTAL 27,452

**PASIVOS Y PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO**

PASIVOS:

Obligaciones bancarias y otros	13,598
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>348</u>
Total pasivos	<u>13,946</u>

PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:

Aportes del constituyente	8,399
Restituciones realizadas al constituyente	(2,011)
Utilidades retenidas	<u>7,118</u>
Total patrimonio del fideicomiso	<u>13,506</u>

TOTAL 27,452

## **ESTADO DE RESULTADOS**

(en miles de U.S. dólares)

INTERESES GANADOS	3,924
COSTOS:	
Intereses pagados	1,835
Comisiones pagadas	48
Otros gastos	<u>37</u>
Total	<u>1,920</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,004</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros del fideicomiso fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en marzo 30, 2009. Los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2008 son como sigue:

## **BALANCE GENERAL**

(en miles de U.S. dólares)

### **ACTIVOS**

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos	985
Inversiones temporales	7,581
Cuentas por cobrar comerciales	33,016
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,837</u>

TOTAL 43,419

### **PASIVOS Y PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO**

#### PASIVOS:

Obligaciones bancarias y otros	29,377
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>529</u>
Total pasivos	<u>29,906</u>

#### PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:

Aportes del constituyente	8,399
Utilidades retenidas	<u>5,114</u>
Total patrimonio del fideicomiso	<u>13,513</u>

TOTAL 43,419

## ESTADO DE RESULTADOS

(en miles de U.S. dólares)

INTERESES GANADOS	5,906
COSTOS:	
Intereses pagados	3,335
Comisiones pagadas	54
Otros gastos	<u>27</u>
Total	<u>3,416</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,490</u>

**Contrato de Fideicomiso "Segunda Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador - El Fideicomiso Mercantil "Segunda Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador"** es administrado por la Administradora de Fondos del Pichincha, Fondos Pichincha S.A.. Fue constituido mediante escritura pública emitida el 26 de mayo del 2008 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores como Fideicomiso Mercantil bajo el No. 2008.1.13.00570 el 21 de julio del 2008, con la finalidad de implementar un proceso de titularización basado en la cartera a ser transferida por el Constituyente a favor del Fideicomiso, dicha cartera está destinada exclusivamente al cumplimiento del objeto de la titularización.

Mediante escritura pública emitida el 26 de mayo del 2008 se da a conocer las características de la única emisión de valores del Fideicomiso que comprenden las Series A y B y que fueron inscritas en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. 2008.1.02.00649 el 21 de julio del 2008. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 7 de agosto del 2008.

El monto total de la titularización asciende a US\$50 millones cuyo originador constituye GMAC del Ecuador S.A.. Los mecanismos para garantizar a los inversionistas constituyen una cuenta de reserva, fondo de liquidez y cartera sobrecolateralizada. Los resultados que genere el fideicomiso son del constituyente.

Al 31 de diciembre del 2009, los estados financieros del fideicomiso fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en marzo 8, 2010. Los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2009 son como sigue:

## BALANCE GENERAL

(en miles de U.S. dólares)

### ACTIVOS

#### ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos	4,353
Inversiones temporales	3,845
Cuentas por cobrar comerciales	35,768
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>723</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>44,689</u>

(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

**PASIVOS:**

Obligaciones bancarias y otros	29,606
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>396</u>
Total pasivos	<u>30,002</u>

**PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:**

Aportes del constituyente	8,096
Restituciones realizadas al constituyente	(1,020)
Utilidades retenidas	<u>7,611</u>
Total patrimonio del fideicomiso	<u>14,687</u>

<b>TOTAL</b>	<b><u>44,689</u></b>
--------------	----------------------

**ESTADO DE RESULTADOS**

<b>INTERESES GANADOS</b>	<b>6,860</b>
--------------------------	--------------

**COSTOS:**

Intereses pagados	3,222
Comisiones pagadas	13
Otros gastos	<u>65</u>
Total	<u>3,300</u>

<b>UTILIDAD NETA</b>	<b><u>3,560</u></b>
----------------------	---------------------

Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros del fideicomiso fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en abril 20, 2009. Los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2008 son como sigue:

**BALANCE GENERAL**

(en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CORRIENTES:**

Caja y equivalentes de caja	6,717
Cuentas por cobrar comerciales	50,663
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,460</u>

<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>58,840</u></b>
----------------------	----------------------

(en miles de U.S. dólares)

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS:	
Obligaciones bancarias y otros	46,086
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>607</u>
Total pasivos	<u>46,693</u>
PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:	
Aportes del constituyente	8,096
Utilidades retenidas	<u>4,051</u>
Total patrimonio del fideicomiso	<u>12,147</u>
TOTAL	<u>58,840</u>

**ESTADO DE RESULTADOS**

INTERESES GANADOS	5,775
COSTOS:	
Intereses pagados	1,539
Comisiones pagadas	127
Otros gastos	<u>58</u>
Total	<u>1,724</u>
UTILIDAD NETA	<u>4,051</u>

**Contrato de Fideicomiso "Tercera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador - El Fideicomiso Mercantil "Tercera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" es administrado por la Administradora de Fondos del Pichincha, Fondos Pichincha S.A.. Fue constituido mediante escritura pública emitida el 1 de julio del 2009 e inscrito en el Registro del Mercado de Valores como Fideicomiso Mercantil bajo el No. 2009.1.13.00601 el 20 de agosto del 2009, con la finalidad de implementar un proceso de titularización basado en la cartera a ser transferida por el Constituyente a favor del Fideicomiso, dicha cartera está destinada exclusivamente al cumplimiento del objeto de la titularización.**

Mediante escritura pública emitida el 1 de julio del 2009 se da a conocer las características de la única emisión de valores del Fideicomiso que comprenden las Series A y B y que fueron inscritas en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. 2009.1.02.00746 el 20 de agosto del 2009. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 9 de septiembre del 2009.

El monto total de la titularización asciende a US\$30 millones cuyo originador constituye GMAC del Ecuador S.A.. Los mecanismos para garantizar a los inversionistas constituyen una cuenta de reserva, fondo de liquidez y cartera sobrecolateralizada. Los resultados que genere el fideicomiso son del constituyente.

Al 31 de diciembre del 2009, los estados financieros del fideicomiso fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en marzo 8, 2010. Los estados financieros auditados al 31 de diciembre del 2009 son como sigue:

**BALANCE GENERAL**

(en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja	1,670
Cuentas por cobrar comerciales	37,431
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,068</u>

TOTAL ACTIVOS 40,169

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS:

Obligaciones bancarias y otros	28,500
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>174</u>
Total pasivos	<u>28,674</u>

PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO:

Aportes del constituyente	8,569
Utilidades retenidas	<u>2,926</u>
Total patrimonio del fideicomiso	<u>11,495</u>

TOTAL 40,169

**ESTADO DE RESULTADOS**

INTERESES GANADOS 3,800

COSTOS:

Intereses pagados	775
Comisiones pagadas	69
Otros gastos	<u>30</u>
Total	<u>874</u>

UTILIDAD NETA 2,926

## **21. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---