

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de GMAC del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de GMAC del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. 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.


Enero 30, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

GMAC DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		<u>4,840</u>	<u>2,236</u>
INVERSIONES TEMPORALES	4	<u>1,500</u>	<u>1,400</u>
CARTERA DE CREDITOS	5	<u>189,455</u>	<u>203,115</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6	<u>486</u>	<u>359</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	7	<u>279</u>	<u>269</u>
TOTAL		<u>196,560</u>	<u>207,379</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
OBLIGACIONES BANCARIAS	8,17	<u>137,885</u>	<u>153,755</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS	9	<u>15,000</u>	<u> </u>
CUENTAS POR PAGAR	10	<u>18,905</u>	<u>25,613</u>
PARTICIPACION A EMPLEADOS	11	<u>314</u>	<u>281</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>91</u>	<u>236</u>
OTROS PASIVOS	13	<u>7,208</u>	<u>10,790</u>
INGRESOS DIFERIDOS	14	<u>1,622</u>	<u>3,405</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		13,100	11,403
Reserva legal		280	84
Utilidades retenidas		<u>2,155</u>	<u>1,812</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>15,535</u>	<u>13,299</u>
TOTAL		<u>196,560</u>	<u>207,379</u>

Ver notas a los estados financieros

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:			
Ingresos por financiamiento		31,126	24,825
Ingresos por servicios de consignación y administrativos		<u>4,116</u>	<u>4,028</u>
Total		<u>35,242</u>	<u>28,853</u>
COSTOS:			
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía	16	20,042	14,305
Seguros de vehículos		<u>1,049</u>	<u>693</u>
Total		<u>21,091</u>	<u>14,998</u>
MARGEN BRUTO		<u>14,151</u>	<u>13,855</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos	16	11,028	10,660
Provisión para créditos incobrables		<u>1,267</u>	<u>1,857</u>
Depreciación		<u>135</u>	<u>202</u>
Total		<u>12,430</u>	<u>12,719</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>1,721</u>	<u>1,136</u>
OTROS INGRESOS:			
Ganancia en cambio, neta			4
Comisiones por seguro de vehículos			392
Otros ingresos, neto		<u>938</u>	<u>847</u>
Total		<u>938</u>	<u>1,243</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,659</u>	<u>2,379</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	314	281
Impuesto a la renta	12	<u>109</u>	<u>399</u>
Total		<u>423</u>	<u>680</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,236</u>	<u>1,699</u>

Ver notas a los estados financieros

GMAC DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	(Déficit acumulado) Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	627	7,269	84	(1,384)	6,596
Utilidad neta				1,699	1,699
Ajustes años anteriores				4	4
Transferencia		(1,493)		1,493	
Incremento de capital	<u>10,776</u>	<u>(5,776)</u>			<u>5,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	11,403		84	1,812	13,299
Utilidad neta				2,236	2,236
Transferencia			196	(196)	
Incremento de capital	<u>1,697</u>			<u>(1,697)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>13,100</u>		<u>280</u>	<u>2,155</u>	<u>15,535</u>

Ver notas a los estados financieros

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ingresos por financiamiento, servicios de consignación y administrativos	35,242	30,051
Pagado a proveedores y empleados	(24,479)	(9,194)
Intereses, comisiones y garantías pagadas	(18,088)	(12,745)
Comisiones recibidas		392
Ganancia en cambio, neta		4
Participación a empleados	(281)	(13)
Impuesto a la renta	(254)	(175)
Otros ingresos, neto	<u>(887)</u>	<u>832</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación, neto de cambios en activos y pasivos operacionales	(8,747)	9,152
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (Incremento) de cartera de créditos	<u>12,424</u>	<u>(82,079)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>3,677</u>	<u>(72,927)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(183)	(164)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>80</u>	<u>39</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(103)</u>	<u>(125)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones bancarias, neto	(15,870)	74,343
Emisión de obligaciones	15,000	
Incremento de inversiones temporales	<u>(100)</u>	<u>(800)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento, neto	<u>(970)</u>	<u>73,543</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento neto durante el año	2,604	491
Comienzo del año	<u>2,236</u>	<u>1,745</u>
FIN DEL AÑO	<u>4,840</u>	<u>2,236</u>

(Continúa...)

GMAC DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,236	1,699
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	135	202
Provisión para créditos incobrables	1,236	1,857
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(42)	(20)
Ajustes a utilidades retenidas		4
Ingreso diferido realizado	(3,121)	(3,054)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(127)	(37)
Cuentas por pagar	(6,708)	(5,859)
Otros pasivos	(3,582)	9,615
Participación a empleados	33	268
Impuesto a la renta	(145)	225
Ingresos diferidos	<u>1,338</u>	<u>4,252</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION, NETO DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES	<u>(8,747)</u>	<u>9,152</u>
TRANSACCION QUE NO SIGNIFICO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Incremento de capital mediante compensación de créditos		<u>5,000</u>

Ver notas a los estados financieros

GMAC DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

GMAC del Ecuador S.A. es una subsidiaria de General Motors Acceptance Corporation, 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, y de fabricantes de vehículos motorizados de otras marcas. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía financiará 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, ya sea pagando por cuenta de ellos el precio de tales bienes a sus proveedores, o bien entregando a los concesionarios recursos suficientes para que cancelen directamente los valores adeudados a sus proveedores. Adicionalmente, financiará las ventas que dichos concesionarios realicen 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, además, realiza la compra sin recurso de la cartera de los referidos concesionarios. Adicionalmente, la Compañía puede comprar a General Motors del Ecuador S.A. parte de los vehículos importados directamente por esta última para venderlos a concesionarios.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad,

con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros de la Compañía Persoserv S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con la compañía relacionada, GMAC del Ecuador la cual ejerce control sobre Persoserv S.A., tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que los efectos de la mencionada consolidación carecen de importancia relativa.

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Cartera de Créditos - Constituyen principalmente los saldos por vencer, vencidos y cartera que no devenga intereses de clientes o 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 provisión para créditos incobrables el 1% del saldo de la cartera vigente pendiente (capital más intereses) de cobro al cierre del período de los créditos otorgados en el año.

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

Ingresos por Servicios de Consignación y Administrativos - Se registran en base a la emisión de facturas por servicios administrativos y financieros a los concesionarios.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3.33 y 5 años para vehículos y 8.3 y 10 años para muebles y enseres.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente. Un detalle de las reclasificaciones se incluyen en la Nota 19.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Commercebank, N.A. - Depósitos entregados en garantía a favor de dicho banco, correspondiente al 10% de las obligaciones adquiridas por GMAC del Ecuador S.A. cuyo vencimiento es hasta junio del 2004 y generan una tasa de interés del 0.85% anual.	1,500	
Dresdner Bank Lateinamerika AG - Depósitos a plazo fijo con vencimiento hasta junio 30 del 2003 a una tasa de interés del 1.65% anual.	—	<u>1,400</u>
Total	<u>1,500</u>	<u>1,400</u>

5. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de la cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera de créditos - clientes	188,255	196,050
Cartera de créditos - concesionarios	32,482	40,320
Préstamos a concesionarios	1,222	1,987
Intereses no devengados	(27,024)	(30,998)
Provisión para créditos incobrables	<u>(5,480)</u>	<u>(4,244)</u>
Total	<u>189,455</u>	<u>203,115</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>102,004</u>	<u>92,704</u>
Vencimientos a largo plazo:		
2004		68,042
2005	60,023	28,112
2006	17,051	41
2007	<u>3</u>	<u>3</u>
Total largo plazo	<u>77,077</u>	<u>96,198</u>
Vencidos hasta 150 días	5,576	4,294
Vencidos sobre 150 días	253	107
Cartera que no devenga intereses	<u>3,345</u>	<u>2,747</u>
Total vencidos	<u>9,174</u>	<u>7,148</u>
Total	<u>188,255</u>	<u>196,050</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,244	2,387
Provisión del año	1,267	1,857
Castigos	<u>(31)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>5,480</u>	<u>4,244</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones a distribuidores e impuestos sobre préstamos por amortizar	178	223
Costos por emisión de obligaciones (Ver Nota 9)	153	
Otras cuentas por cobrar	123	128
Otros gastos anticipados	<u>32</u>	<u>8</u>
Total	<u>486</u>	<u>359</u>

Costos por Emisión de Obligaciones - Incluye el valor del descuento por la emisión de obligaciones más la comisión de bolsa. Este valor está siendo amortizado en línea recta en función al vencimiento de las obligaciones.

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	269	326
Adquisiciones	183	164
Ventas y/o retiros	(38)	(19)
Depreciación	(135)	(202)
Saldos netos al fin del año	<u>279</u>	<u>269</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta octubre del 2004 y un interés nominal que fluctúa entre el 8.75% y el 12% anual	20,010	
Préstamos de bancos del exterior, con vencimientos hasta diciembre del 2005 y un interés nominal que fluctúa entre el 5.75% y el 11.50% anual	117,875	
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta octubre del 2003 y un interés nominal que fluctúa entre el 6.5% y el 13% anual		145,765
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta junio del 2004 y una tasa de interés promedio del 8% anual		<u>7,990</u>
Total	<u>137,885</u>	<u>153,755</u>

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

<u>Años</u>	(en miles de U.S. dólares)	
2003		145,765
2004	107,885	7,990
2005	<u>30,000</u>	<u> </u>
Total	<u>137,885</u>	<u>153,755</u>

9. EMISION DE OBLIGACIONES

Con fecha 30 de octubre del 2002, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$15 millones, dividida en tres series de US\$5 millones cada una. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta dos años. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es del 7% anual fija.

La emisión de obligaciones está garantizada con garantía general y adicionalmente con garantía específica consistente en la garantía incondicional de pago emitida por General Motors Acceptance Corporation (GMAC) hasta el total del monto de las obligaciones emitidas.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 25 de marzo y hasta el 29 de diciembre del 2003.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
1	Septiembre, 2004	540 días	5,000
2	Marzo, 2005	720 días	5,000
3	Marzo, 2005	720 días	<u>5,000</u>
Total			<u>15,000</u>

El pago de intereses de la serie 1 es trimestral y la amortización del capital es el 20% en el día 450 y el 80% al vencimiento, en tanto que la serie 2 y 3, el interés se paga trimestralmente y la amortización del capital es el 20% en el día 450, 20% en el día 540, 20% en el día 630 y el 40% restante al vencimiento.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	11,633	14,173
General Motors del Ecuador S.A.	7,018	10,989
Concesionarios	<u>254</u>	<u>451</u>
Total	<u>18,905</u>	<u>25,613</u>

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. De acuerdo con disposiciones legales, para la determinación de la participación a empleados, la Compañía considera para propósitos de distribución de dicha participación, a los empleados de su compañía relacionada Persoserv S.A., los cuales laboran en forma exclusiva para GMAC del Ecuador S.A.. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	281	13
Provisión del año	314	281
Pagos efectuados	<u>(281)</u>	<u>(13)</u>
Saldos al fin del año	<u>314</u>	<u>281</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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,345	2,098
Amortización de pérdidas tributarias	(567)	(506)
Gastos no deducibles	<u>9</u>	<u>3</u>
Utilidad gravable	<u>1,787</u>	<u>1,595</u>
Impuesto a la renta	268	
Menos: disminución por reinversión (A)	<u>159</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>109</u>	<u>399</u>

Las pérdidas tributarias del año fiscal, pueden ser amortizadas con las utilidades generadas en los cinco años subsiguientes, sin que esta amortización supere el 25% de las utilidades de cada período. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas no amortizadas por US\$3.4 millones, las cuales pueden ser amortizadas de acuerdo a los siguientes plazos: US\$2.4 millones hasta el año 2004, US\$1 millón hasta el año 2005.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	236	12
Provisión del año	268	399
Pagos efectuados	(254)	(175)
Ajustes (A)	<u>(159)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>91</u>	<u>236</u>

(A) Durante el año 2003, la Junta General de Accionistas aprobó un incremento de capital (Nota 15) que resultó en el pago del impuesto a la renta de una tarifa del 15% generando una reducción de US\$159 mil en el impuesto a la renta del año 2003. El efecto de tal reducción fue registrado como menor valor del impuesto a la renta del año 2003.

13. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors Acceptance Corporation	1,919	5,940
Persoserv S.A.	96	96
Intereses por pagar	3,446	2,971
Retenciones en la fuente	640	282
Cuentas por pagar - seguros	458	681
Impuesto al valor agregado (IVA)	54	72
Gastos por administración de contratos	46	12
Provisiones por pagar	28	165
Otras provisiones	485	571
Otros	<u>36</u>	<u> </u>
Total	<u>7,208</u>	<u>10,790</u>

General Motors Acceptance Corporation - Constituyen cuentas por pagar por el uso de marca, honorarios por garantía solidaria y asesoramiento administrativo. Durante el año 2003, esta cuenta generó el pago de intereses por US\$1.4 millones (Nota 16).

14. INGRESOS DIFERIDOS

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 32,750,000 acciones suscritas y pagadas de US\$0.4 valor nominal unitario (28,507,860 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el año 2002). Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$1,697 mil.

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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencia de uso de marca	<u>7,227</u>	<u>6,018</u>
Honorarios por garantía solidaria	<u>4,744</u>	<u>3,829</u>
Interés pagado	<u>2,282</u>	<u> </u>
Servicios publicitarios	<u> </u>	<u>1,361</u>
Servicios de personal - Persoserv S.A.	<u>664</u>	<u>590</u>
Asesoramiento administrativo	<u>421</u>	<u>267</u>

Licencia de Uso de Marca - El 20 de enero de 1999 y el 20 de enero del 2000, la Compañía celebró con General Motors Acceptance Corporation contratos mediante los cuales General Motors Acceptance Corporation 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 General Motors Acceptance Corporation un convenio, mediante el cual GMAC Ecuador se compromete a pagar un honorario por la utilización de la garantía solidaria otorgada por General Motors Acceptance Corporation para obligaciones con instituciones financieras o relacionadas (Ver Nota 17).

17. GARANTIAS

La Compañía mantiene garantías solidarias por riesgo comercial otorgadas por Casa Matriz por obligaciones propias, como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Obligaciones bancarias garantizadas:</u>	(en miles de U.S. dólares)	
ABN AMRO Bank		Abierta
Citibank	Abierta	Abierta
HypoVereinsbank AG	30,000	
Lloyds Bank	30,000	30,000
Produbanco	28,000	28,000
Banco del Pichincha	15,000	15,000
Commercebank N.A.	15,000	
Dresdner Lateinamerika Bank		20,000
Banco de Crédito del Perú	10,000	10,000
Bolivariano	5,000	5,000
Emisión de obligaciones	15,000	

18. LIQUIDEZ POR VENCIMIENTOS

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

	<u>Hasta 360 días</u>	<u>De más de 361 días</u>	<u>Total</u>
ACTIVOS			
Caja y equivalentes de caja	4,840		4,840
Inversiones temporales	1,500		1,500
Cartera de créditos	112,378	77,077	189,455
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>486</u>	<u></u>	<u>486</u>
Total activos	<u>119,204</u>	<u>77,077</u>	<u>196,281</u>
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	107,885	30,000	137,885
Obligaciones emitidas	11,000	4,000	15,000
Cuentas por pagar	18,905		18,905
Otros pasivos	7,208		7,208
Ingresos diferidos	<u>1,622</u>	<u></u>	<u>1,622</u>
Total pasivos	<u>146,620</u>	<u>34,000</u>	<u>180,620</u>
Total, neto	<u>(27,416)</u>	<u>43,077</u>	<u>15,661</u>

La Administración de la Compañía estima cubrir el déficit de liquidez corriente a través del refinanciamiento y renovación de obligaciones bancarias. Por otra parte, el mercado financiero ecuatoriano no ofrece tasas fijas en créditos a largo plazo, razón por la que la Administración mantiene líneas de crédito de corto plazo.

19. RECLASIFICACIONES

Un detalle de las reclasificaciones efectuadas a las cifras del año 2002 previamente informadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

CARTERA DE CREDITOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2002, previamente informado	197,723
Reclasificación a ingresos diferidos	3,405
Reclasificación préstamos a concesionarios de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,987</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002 reportados en este informe	<u>203,115</u>

GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR:

Saldo al 31 de diciembre del 2002, previamente informado	2,346
Reclasificación préstamos de concesionarios a cartera de créditos	<u>(1,987)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002 reportados en este informe	<u>359</u>

(en miles de U.S. dólares)

INGRESOS DIFERIDOS:

Saldo al 31 de diciembre del 2002, previamente informado	-
Reclasificación ingresos diferidos de cartera de créditos	<u>3,405</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002 reportados en este informe	<u>3,405</u>

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 30 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
