

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de GMAC del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 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.


Enero 14, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

GMAC DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CAJA Y BANCOS		<u>982</u>	<u>4,840</u>
INVERSIONES TEMPORALES	4	<u>1,504</u>	<u>1,500</u>
CARTERA DE CREDITOS	5	<u>178,740</u>	<u>189,455</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6	<u>284</u>	<u>486</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	7	<u>287</u>	<u>279</u>
TOTAL		<u>181,797</u>	<u>196,560</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
OBLIGACIONES BANCARIAS	8,17	<u>106,232</u>	<u>137,885</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS	9	<u>19,000</u>	<u>15,000</u>
CUENTAS POR PAGAR	10	<u>33,456</u>	<u>18,905</u>
PARTICIPACION A EMPLEADOS	11	<u>299</u>	<u>314</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>743</u>	<u>91</u>
OTROS PASIVOS	13	<u>3,215</u>	<u>7,208</u>
INGRESOS DIFERIDOS	14	<u>1,105</u>	<u>1,622</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		14,969	13,100
Reserva legal		488	280
Utilidades retenidas		<u>2,290</u>	<u>2,155</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,747</u>	<u>15,535</u>
TOTAL		<u>181,797</u>	<u>196,560</u>

Ver notas a los estados financieros

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	2003
INGRESOS:			
Ingresos por financiamiento		26,566	31,126
Ingresos por servicios de consignación y administrativos		<u>3,180</u>	<u>4,116</u>
Total		<u>29,746</u>	<u>35,242</u>
COSTOS:			
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía	16	15,089	20,042
Seguros de vehículos		<u>925</u>	<u>1,049</u>
Total		<u>16,014</u>	<u>21,091</u>
MARGEN BRUTO		<u>13,732</u>	<u>14,151</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos	16	7,670	11,028
Provisión para créditos incobrables, neto		3,836	1,267
Depreciación		<u>125</u>	<u>135</u>
Total		<u>11,631</u>	<u>12,430</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		2,101	1,721
OTROS INGRESOS NETO		<u>1,278</u>	<u>938</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,379</u>	<u>2,659</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	299	314
Impuesto a la renta	12	<u>868</u>	<u>109</u>
Total		<u>1,167</u>	<u>423</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,212</u>	<u>2,236</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 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	13,100	280	2,155	15,535
Utilidad neta			2,212	2,212
Transferencia		208	(208)	
Incremento de capital	<u>1,869</u>	—	<u>(1,869)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>14,969</u>	<u>488</u>	<u>2,290</u>	<u>17,747</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 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ingresos por financiamiento, servicios de consignación y administrativos	29,229	35,242
Pagado a proveedores y empleados	(10,428)	(24,479)
Intereses, comisiones y garantías pagadas	(17,269)	(18,088)
Participación a empleados	(314)	(281)
Impuesto a la renta	(216)	(254)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1,259</u>	<u>(887)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación, neto de cambios en activos y pasivos operacionales	2,261	(8,747)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución de cartera de créditos	<u>7,101</u>	<u>12,424</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,362</u>	<u>3,677</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(171)	(183)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>57</u>	<u>80</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(114)</u>	<u>(103)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones bancarias, neto	(17,102)	(15,870)
Emisión de obligaciones, neto	4,000	15,000
Incremento de inversiones temporales	<u>(4)</u>	<u>(100)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento, neto	<u>(13,106)</u>	<u>(970)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(3,858)	2,604
Comienzo del año	<u>4,840</u>	<u>2,236</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>982</u></u>	<u><u>4,840</u></u>

(Continúa...)

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,212	2,236
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	126	135
Provisión para créditos incobrables, neto	3,614	1,236
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(20)	(42)
Ingreso diferido realizado	(1,665)	(3,121)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	202	(127)
Cuentas por pagar		(6,708)
Otros pasivos	(3,993)	(3,582)
Participación a empleados	(15)	33
Impuesto a la renta	652	(145)
Ingresos diferidos	<u>1,148</u>	<u>1,338</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION, NETO DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES	<u>2,261</u>	<u>(8,747)</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 2004 Y 2003

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 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 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, 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, además, realiza la compra sin recurso de la cartera de los referidos 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 2004. 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. (compañía relacionada) por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 no se presentan consolidados con 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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 - A partir del año 2004, la Compañía constituye la provisión para créditos incobrables considerando el vencimiento y la morosidad de la cartera. Hasta el año 2003, la Compañía constituyó 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 (Véase Nota 5).

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).

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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. INVERSIONES TEMPORALES

Constituyen depósitos entregados en garantía a favor del Commercebank N.A., correspondiente al 10% de las obligaciones adquiridas por GMAC del Ecuador S.A. cuyo vencimiento es hasta septiembre del 2005 en el año 2004 y hasta junio del 2004 en el año 2003 y generan una tasa de interés del 1.8% anual el año 2004 y del 0.85% anual en el año 2003.

5. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de la cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera de créditos - clientes	173,408	188,255
Cartera de créditos - concesionarios	37,042	32,482
Préstamos a concesionarios	285	1,222
Intereses no devengados	(22,901)	(27,024)
Provisión para créditos incobrables	<u>(9,094)</u>	<u>(5,480)</u>
Total	<u>178,740</u>	<u>189,455</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>92,764</u>	<u>102,004</u>
Vencimientos a largo plazo:		
2005		60,023
2006	51,578	17,051
2007	<u>20,517</u>	<u>3</u>
Total largo plazo	<u>72,095</u>	<u>77,077</u>
Vencidos hasta 150 días	4,874	5,576
Vencidos sobre 150 días	200	253
Cartera que no devenga intereses	<u>3,475</u>	<u>3,345</u>
Total vencidos	<u>8,549</u>	<u>9,174</u>
Total	<u>173,408</u>	<u>188,255</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,480	4,244
Provisión del año	3,836	1,267
Castigos	<u>(222)</u>	<u>(31)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,094</u>	<u>5,480</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones a distribuidores e impuestos sobre préstamos por amortizar	171	178
Costos por emisión de obligaciones (Ver Nota 9)	19	153
Otras cuentas por cobrar	77	123
Otros gastos anticipados	<u>17</u>	<u>32</u>
Total	<u>284</u>	<u>486</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>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	279	269
Adquisiciones	171	183
Ventas y/o retiros	(37)	(38)
Depreciación	<u>(126)</u>	<u>(135)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>287</u>	<u>279</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de obligaciones bancarias es como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
... Diciembre 31 ...		
Préstamos de bancos del exterior, con vencimientos hasta diciembre del 2005 y un interés nominal que fluctúa entre el 5.25% y el 10.50% (5.75% y el 11.50% anual para el año 2003)	92,685	117,875
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta julio del 2005 (octubre del 2004 en el año 2003) y un interés nominal que fluctúa entre el 4.3% y 7.5% (8.75% y el 12% anual para el año 2003).	<u>13,547</u>	<u>20,010</u>
Total	<u>106,232</u>	<u>137,885</u>

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

<u>Años</u>	(en miles de U.S. dólares)	
2004		107,885
2005	<u>106,232</u>	<u>30,000</u>
Total	<u>106,232</u>	<u>137,885</u>

9. EMISION DE OBLIGACIONES

Un resumen de la emisión de obligaciones es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones colocadas durante el año 2004	15,000	
Obligaciones colocadas durante el año 2003	<u>4,000</u>	<u>15,000</u>
Total	<u>19,000</u>	<u>15,000</u>

Obligaciones Colocadas durante el año 2004: Con fecha 28 de octubre del 2004, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$15 millones, dividida en dos series de US\$9 millones y US\$6 millones, respectivamente. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta cuatro años. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones fluctúa entre 6.5% y el 7.5% anual fija.

La emisión de obligaciones fue colocada el 18 de noviembre del 2004.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Clase</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
1	A	Noviembre, 2006	720 días	3,000
1	B	Noviembre, 2007	1,080 días	3,000
1	C	Noviembre, 2008	1,440 días	3,000
2	A	Noviembre, 2006	720 días	2,000
2	B	Noviembre, 2007	1,080 días	2,000
2	C	Noviembre, 2008	1,440 días	<u>2,000</u>
Total				<u>15,000</u>

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

Obligaciones Colocadas durante el año 2003: 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 fue colocada a partir del 25 de marzo y hasta el 29 de diciembre del 2003.

Un detalle de la emisión de obligaciones del año 2002 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.

Las emisiones de obligaciones están garantizadas 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.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	17,615	11,633
General Motors del Ecuador S.A.	15,193	7,018
Concesionarios	<u>648</u>	<u>254</u>
Total	<u>33,456</u>	<u>18,905</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. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	314	281
Provisión del año	299	314
Pagos efectuados	<u>(314)</u>	<u>(281)</u>
Saldos al fin del año	<u>299</u>	<u>314</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:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	3,080	2,345
Amortización de pérdidas tributarias	(1,383)	(567)
Gastos no deducibles	<u>2,661</u>	<u>9</u>
Utilidad gravable	<u>4,358</u>	<u>1,787</u>
Impuesto a la renta	868	268
Menos disminución por reinversión (A)	<u> </u>	<u>159</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>868</u>	<u>109</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 gravables 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\$2.6 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	91	236
Provisión del año	868	268
Pagos efectuados	(216)	(254)
Ajustes (A)	—	(159)
Saldos al fin del año	<u>743</u>	<u>91</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors Acceptance Corporation	552	1,919
Persoserv S.A.	56	96
Intereses por pagar	1,266	3,446
Cuentas por pagar - seguros	353	458
Impuesto al valor agregado (IVA)	94	54
Retenciones en la fuente	203	640
Beneficios sociales	40	
Gastos por administración de contratos		46
Provisiones por pagar	118	28
Otras provisiones	484	485
Otros	<u>49</u>	<u>36</u>
Total	<u>3,215</u>	<u>7,208</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 37,423,100 acciones suscritas y pagadas de US\$0.4 valor nominal unitario (32,750,000 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el año 2003). Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$1,869 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 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u>
Licencia de uso de marca	<u>3,723</u>	<u>7,227</u>
Honorarios por garantía solidaria	<u>4,212</u>	<u>4,744</u>
Interés pagado	<u>—</u>	<u>2,282</u>
Servicios de personal - Persoserv S.A.	<u>644</u>	<u>664</u>
Asesoramiento administrativo	<u>344</u>	<u>421</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>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Obligaciones bancarias garantizadas:</u>	(en miles de U.S. dólares)	
Citibank	Abierta	Abierta
HypoVereinsbank AG	30,000	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	15,000
Banco de Crédito del Perú	10,000	10,000
Bolivariano	5,000	5,000
Banco Amazonas	1,800	
Bolivariano	5,000	
Emisión de obligaciones	19,000	15,000

18. LIQUIDEZ POR VENCIMIENTOS

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

	<u>Hasta 360 días</u>	<u>De más de 361 días</u>	<u>Total</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y equivalentes de caja	982		982
Inversiones temporales	1,504		1,504
Cartera de créditos	106,645	72,095	178,740
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	284		284
Total activos	<u>109,415</u>	<u>72,095</u>	<u>181,510</u>
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	106,232		106,232
Obligaciones emitidas	9,418	9,582	19,000
Cuentas por pagar	33,456		33,456
Participación empleados e impuesto a la renta	1,042		1,042
Otros pasivos	3,215		3,215
Ingresos diferidos	1,105		1,105
Total pasivos	<u>154,468</u>	<u>9,582</u>	<u>164,050</u>
Total, neto	<u>(45,053)</u>	<u>62,513</u>	<u>17,460</u>

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>
<u>ACTIVOS</u>			
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	486		486
Total activos	<u>119,204</u>	<u>77,077</u>	<u>196,281</u>
<u>PASIVOS</u>			
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	1,622		1,622
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. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 14 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.