

49274

Abril 24, 2006

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de GMAC del Ecuador S.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 49274.

Atentamente,



Rodrigo López
Senior Manager

- Ingresar
- Archivo Dto

alta endosamiento



GMAC del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe
de los Auditores Independientes*

 Superintendencia de
Compañías

27 ABR 2006

DIVISION INFORMATICA

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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.

Tal como se menciona en la Nota 12, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. 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. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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 13, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

GMAC DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CAJA Y BANCOS		<u>1,572</u>	<u>982</u>
INVERSIONES TEMPORALES	4	<u> </u>	<u>1,504</u>
CARTERA DE CREDITOS	5	<u>266,048</u>	<u>178,740</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6	<u>764</u>	<u>284</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	7	<u>376</u>	<u>287</u>
TOTAL		<u>268,760</u>	<u>181,797</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS	8,17	<u>167,595</u>	<u>106,232</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS	9	<u>34,082</u>	<u>19,000</u>
CUENTAS POR PAGAR	10	<u>34,693</u>	<u>33,456</u>
PARTICIPACION A EMPLEADOS	11	<u>489</u>	<u>299</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>46</u>	<u>743</u>
OTROS PASIVOS	13	<u>9,200</u>	<u>3,215</u>
INGRESOS DIFERIDOS	14	<u>1,070</u>	<u>1,105</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		17,181	14,969
Reserva legal		488	488
Utilidades retenidas		<u>3,916</u>	<u>2,290</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,585</u>	<u>17,747</u>
TOTAL		<u>268,760</u>	<u>181,797</u>

Ver notas a los estados financieros

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Ingresos por financiamiento		26,643	26,566
Ingresos por servicios de consignación y administrativos		<u>4,408</u>	<u>3,180</u>
Total		<u>31,051</u>	<u>29,746</u>
COSTOS:			
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía	16	18,734	15,089
Seguros de vehículos		<u>780</u>	<u>925</u>
Total		<u>19,514</u>	<u>16,014</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,537</u>	<u>13,732</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos	16	7,986	7,670
Provisión para créditos incobrables, neto		2,086	3,836
Depreciación		<u>120</u>	<u>125</u>
Total		<u>10,192</u>	<u>11,631</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		1,345	2,101
OTROS INGRESOS NETO		<u>3,602</u>	<u>1,278</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,947</u>	<u>3,379</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	588	299
Impuesto a la renta	12	<u>521</u>	<u>868</u>
Total		<u>1,109</u>	<u>1,167</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,838</u>	<u>2,212</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 2005 Y 2004**

(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 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>—</u>	<u>(1,869)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	14,969	488	2,290	17,747
Utilidad neta			3,838	3,838
Transferencia		221	(221)	
Incremento de capital	<u>2,212</u>	<u>(221)</u>	<u>(1,991)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>17,181</u>	<u>488</u>	<u>3,916</u>	<u>21,585</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
<i>Ingresos por financiamiento, servicios de consignación y administrativos</i>	31,051	29,229
<i>Pagado a proveedores y empleados</i>	(2,719)	(10,428)
<i>Intereses, comisiones y garantías pagadas</i>	(18,038)	(17,269)
<i>Participación a empleados</i>	(398)	(314)
<i>Impuesto a la renta</i>	(1,218)	(216)
<i>Otros ingresos, neto</i>	<u>3,511</u>	<u>1,259</u>
<i>Efectivo neto proveniente de actividades de operación, neto de cambios en activos y pasivos operacionales</i>	12,189	2,261
<i>Cambios en activos y pasivos operacionales:</i>		
<i>Disminución (incremento) de cartera de créditos</i>	<u>(89,394)</u>	<u>7,101</u>
<i>Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación</i>	<u>(77,205)</u>	<u>9,362</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
<i>Adquisición de propiedades y equipo</i>	(271)	(171)
<i>Precio de venta de propiedades y equipo</i>	<u>117</u>	<u>57</u>
<i>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</i>	<u>(154)</u>	<u>(114)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
<i>Incremento (disminución) de obligaciones bancarias y otros, neto</i>	61,363	(17,102)
<i>Emisión de obligaciones, neto</i>	15,082	4,000
<i>Disminución (incremento) de inversiones temporales</i>	<u>1,504</u>	<u>(4)</u>
<i>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento, neto</i>	<u>77,949</u>	<u>(13,106)</u>
CAJA Y BANCOS:		
<i>Incremento (disminución) neto durante el año</i>	590	(3,858)
<i>Comienzo del año</i>	<u>982</u>	<u>4,840</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,572</u>	<u>982</u>

(Continúa...)

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION, NETO DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Utilidad neta	3,838	2,212
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación, neto de cambios en activos y pasivos operacionales:		
Depreciación de propiedades y equipo	121	126
Provisión para créditos incobrables, neto	2,086	3,614
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(56)	(20)
Ingreso diferido realizado	(810)	(1,665)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(480)	202
Cuentas por pagar	1,933	
Otros pasivos	5,289	(3,993)
Participación a empleados	190	(15)
Impuesto a la renta	(697)	652
Ingresos diferidos	<u>775</u>	<u>1,148</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION, NETO DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES	<u>12,189</u>	<u>2,261</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 2005 Y 2004

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. 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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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, documentos endosados a nombre de la Compañía, en adición se incluye 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 periodo en función a su causación.

Provisión para Créditos Incobrables - La Compañía constituye la provisión para créditos incobrables considerando el vencimiento y la morosidad de la cartera.

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

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponden a 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 fue hasta septiembre del 2005, la cual generó una tasa de interés del 1.8% anual.

5. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de la cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera de créditos - clientes	257,486	173,408
Cartera de créditos - concesionarios	54,867	37,042
Préstamos a concesionarios	133	285
Intereses no devengados	(37,059)	(22,901)
Provisión para créditos incobrables	<u>(9,379)</u>	<u>(9,094)</u>
Total	<u>266,048</u>	<u>178,740</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>115,058</u>	<u>92,764</u>
Vencimientos a largo plazo:		
2006	83,541	51,578
2007	43,019	20,517
2008	<u>9,227</u>	
Total largo plazo	<u>135,787</u>	<u>72,095</u>
Vencidos hasta 150 días	4,818	4,874
Vencidos sobre 150 días	180	200
Cartera que no devenga intereses	<u>1,643</u>	<u>3,475</u>
Total vencidos	<u>6,641</u>	<u>8,549</u>
Total	<u>257,486</u>	<u>173,408</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,094	5,480
Provisión del año	2,086	3,836
Bajas	<u>(1,801)</u>	<u>(222)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,379</u>	<u>9,094</u>

Bajas - Durante el año 2005, la Compañía dio de baja US\$1.8 millones de cartera de crédito superior a 5 años de antigüedad considerada como incobrable.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones a distribuidores e impuestos sobre préstamos por Amortizar	438	171
Costos por emisión de obligaciones y papel comercial (Ver Nota 9)	254	19
Otras cuentas por cobrar	12	77
Otros gastos anticipados	<u>60</u>	<u>17</u>
Total	<u>764</u>	<u>284</u>

Costos por Emisión de Obligaciones y Papel Comercial - Incluye el valor del descuento por la emisión de papel comercial y 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	287	279
Adquisiciones	271	171
Ventas y/o retiros	(61)	(37)
Depreciación	<u>(121)</u>	<u>(126)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>376</u>	<u>287</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS

Un resumen de obligaciones bancarias y otros es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos del exterior, con vencimientos hasta diciembre del 2006 (diciembre del 2005 en el año 2004) y un interés nominal que fluctúa entre el 5.68% y el 9.62% (5.25% y el 10.50% anual para el año 2004)	88,350	92,685
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta febrero del 2009 (julio del 2005 en el año 2004) y un interés nominal que fluctúa entre el 5.8% y 9% (4.3% y el 7.5% anual para el año 2004).	32,245	13,547
Préstamos otorgados por General Motors Acceptance Corporation con vencimientos hasta enero del 2006 la misma que fue renovada hasta febrero del 2006 y un interés nominal que fluctúa entre 9.37% y 9.38%	<u>47,000</u>	<u> </u>
Total	<u>167,595</u>	<u>106,232</u>

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

<u>Años</u>	(en miles de U.S. dólares)	
2005		106,232
2006	157,718	
2007	7,648	
2008	1,768	
2009	<u>461</u>	<u> </u>
Total	<u>167,595</u>	<u>106,232</u>

9. EMISION DE OBLIGACIONES

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Papel comercial	4,500	
Emisión de obligaciones	<u>29,582</u>	<u>19,000</u>
Total	<u>34,082</u>	<u>19,000</u>

Papel Comercial - Con fecha 22 de diciembre del 2005, la Superintendencia de Compañías autorizó la oferta pública de papel comercial de hasta US\$20 millones, de los cuales hasta el 31 de diciembre

del 2005, se han negociado US\$4.5 millones. El plazo de vencimiento de la obligación emitida es de 359 días.

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 2005, el descuento fue del 5.69% del valor nominal de la colocación.

Emisión de Obligaciones - Constituye obligaciones por pagar por la emisión de obligaciones propias.

Un resumen de la emisión de obligaciones es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones colocadas durante el año 2005	20,000	
Obligaciones colocadas durante el año 2004	9,582	15,000
Obligaciones colocadas durante el año 2003		<u>4,000</u>
Total	<u>29,582</u>	<u>19,000</u>

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 series de US\$10,500 mil y 9,500 mil 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	3,000
1	C	Mayo, 2009	1,440 días	3,500
2	C	Mayo, 2009	1,440 días	<u>3,000</u>
Total				<u>20,000</u>

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.

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

El pago de intereses de las series 1 y 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.

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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	19,398	17,615
General Motors del Ecuador S.A.	14,524	15,193
Concesionarios	<u>771</u>	<u>648</u>
Total	<u>34,693</u>	<u>33,456</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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	299	314
Provisión del año	588	299
Pagos efectuados	<u>(398)</u>	<u>(314)</u>
SalDOS al fin del año	<u>489</u>	<u>299</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	4,359	3,080
Amortización de pérdidas tributarias	(1,030)	(1,383)
Gastos no deducibles	<u>145</u>	<u>2,661</u>
Utilidad gravable	<u>3,474</u>	<u>4,358</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>521</u>	<u>868</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	743	91
Provisión del año	521	868
Pagos efectuados	<u>(1,218)</u>	<u>(216)</u>
Saldos al fin del año	<u>46</u>	<u>743</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. 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. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

13. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
General Motors Acceptance Corporation	5,213	552
Persoserv S.A.		56
Intereses por pagar	1,962	1,266
Cuentas por pagar - seguros	650	353
Impuesto al valor agregado (IVA)	208	94
Retenciones en la fuente	441	203
Beneficios sociales	29	40
Provisiones por pagar	124	118
Otras provisiones	484	484
Otros	<u>89</u>	<u>49</u>
Total	<u>9,200</u>	<u>3,215</u>

General Motors Acceptance Corporation - Constituyen cuentas por pagar por el uso de marca, honorarios por garantía solidaria y asesoramiento administrativo.

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 42,951,670 acciones suscritas y pagadas de US\$0.4 valor nominal unitario (37,423,100 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el año 2004). Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$2,212 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 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Licencia de uso de marca	<u>4,158</u>	<u>3,723</u>
Honorarios por garantía solidaria	<u>5,475</u>	<u>4,212</u>
Interés	<u>540</u>	<u>—</u>
Servicios de personal - Persoserv S.A.	<u>—</u>	<u>644</u>
Asesoramiento administrativo	<u>338</u>	<u>344</u>

Licencia de Uso de Marca - El 11 de septiembre del 2002 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

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene garantías solidarias por riesgo comercial otorgadas por Casa Matriz por obligaciones propias y con bancos y financieras, por US\$181 millones (US\$154 millones en el 2004).

18. LIQUIDEZ POR VENCIMIENTOS

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>Hasta 360 días</u>	<u>De más de 361 días</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>ACTIVOS</u>			
Caja y equivalentes de caja	1,572		1,572
Inversiones temporales			
Cartera de créditos	130,261	135,787	266,048
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>764</u>	<u></u>	<u>764</u>
Total activos	<u>132,597</u>	<u>135,787</u>	<u>268,384</u>
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	157,718	9,877	167,595
Obligaciones emitidas	17,898	16,184	34,082
Cuentas por pagar	34,693		34,693
Participación empleados e impuesto a la renta	535		535
Otros pasivos	9,200		9,200
Ingresos diferidos	<u>1,070</u>	<u></u>	<u>1,070</u>
Total pasivos	<u>221,114</u>	<u>26,061</u>	<u>247,175</u>
Total, neto	<u>(88,517)</u>	<u>109,726</u>	<u>21,209</u>

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>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<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	<u>284</u>	<u></u>	<u>284</u>
Total activos	<u>109,415</u>	<u>72,095</u>	<u>181,510</u>

	<u>Hasta 360 días</u>	<u>De más de 361 días</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<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	<u>1,105</u>	<u> </u>	<u>1,105</u>
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>

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 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 13 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.