

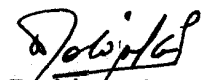
Abril 26, 2007

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 2006 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 49274.

Atentamente,



Rodrigo López
Senior Manager

GMAC del Ecuador S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e Informe
de los Auditores Independientes*

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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 19, 2007
Registro No. 019

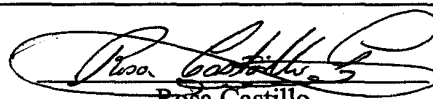
Basem Bader
Licencia No. 18398

GMAC DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CAJA Y BANCOS		<u>3,281</u>	<u>1,572</u>
CARTERA DE CREDITOS	4,17	<u>385,044</u>	<u>266,048</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	5	<u>949</u>	<u>764</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO, NETO	6	<u>367</u>	<u>376</u>
TOTAL		<u>389,641</u>	<u>268,760</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS	7, 17	<u>260,780</u>	<u>167,595</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS	8	<u>35,877</u>	<u>34,082</u>
CUENTAS POR PAGAR	9	<u>41,899</u>	<u>34,693</u>
PARTICIPACION A EMPLEADOS	10	<u>479</u>	<u>489</u>
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>168</u>	<u>46</u>
OTROS PASIVOS	12	<u>22,478</u>	<u>9,200</u>
INGRESOS DIFERIDOS	13	<u>3,739</u>	<u>1,070</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		19,915	17,181
Reserva legal		488	488
Utilidades retenidas		<u>3,818</u>	<u>3,916</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>24,221</u>	<u>21,585</u>
TOTAL		<u>389,641</u>	<u>268,760</u>

Ver notas a los estados financieros

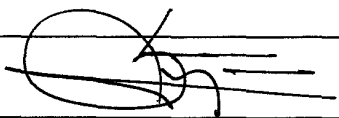

Francisco Garza
Gerente General
Rosa Castillo
Contadora

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
INGRESOS:			
Ingresos por financiamiento		37,730	26,643
Ingresos por servicios de consignación y administrativos		5,390	4,408
Otros ingresos	15	<u>7,449</u>	<u>5,411</u>
Total		<u>50,569</u>	<u>36,462</u>
COSTOS:			
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía		29,899	18,734
Seguros de vehículos		293	780
Otros gastos	15	<u>2,562</u>	<u>2,007</u>
Total		<u>32,754</u>	<u>21,521</u>
MARGEN BRUTO		<u>17,815</u>	<u>14,941</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos	16	11,793	7,986
Provisión para créditos incobrables, neto		2,722	2,086
Depreciación		<u>132</u>	<u>120</u>
Total		<u>14,647</u>	<u>10,192</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		3,168	4,749
OTROS INGRESOS NETO		<u>563</u>	<u>198</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,731</u>	<u>4,947</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	571	588
Impuesto a la renta	11	<u>524</u>	<u>521</u>
Total		<u>1,095</u>	<u>1,109</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,636</u>	<u>3,838</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Garza
Gerente General
Rosa Castillo
Contadora

GMAC DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 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>	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	17,181	488	3,916	21,585
Utilidad neta			2,636	2,636
Transferencia		376	(376)	
Incremento de capital	<u>2,734</u>	<u>(376)</u>	<u>(2,358)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>19,915</u>	<u>488</u>	<u>3,818</u>	<u>24,221</u>

Ver notas a los estados financieros



Francisco Garza
Gerente General



Rosa Castillo
Contadora

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ingresos por financiamiento, servicios de consignación y administrativos	49,454	35,652
Recibido (pagado) a proveedores y empleados	7,273	(4,726)
Intereses, comisiones y garantías pagadas	(28,757)	(18,038)
Participación a empleados	(581)	(398)
Impuesto a la renta	(402)	(1,218)
Otros ingresos, neto	<u>1,579</u>	<u>917</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación, antes de cambios en activos y pasivos operacionales	28,566	12,189
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Incremento de cartera de créditos	<u>(121,718)</u>	<u>(89,394)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(93,152)</u>	<u>(77,205)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(169)	(271)
Precio de venta de propiedades y equipo	50	117
Disminución de inversiones temporales	<u> </u>	<u>1,504</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(119)</u>	<u>1,350</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones emitidas, neto	1,795	15,082
Incremento de obligaciones bancarias	<u>93,185</u>	<u>61,363</u>
Efectivo neto proveniente de actividad de financiamiento	<u>94,980</u>	<u>76,445</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,709	590
Comienzo del año	<u>1,572</u>	<u>982</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>3,281</u></u>	<u><u>1,572</u></u>

(Continúa...)

GMAC DEL ECUADOR S.A.

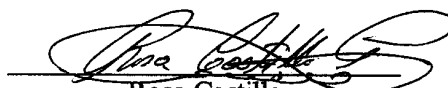
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION, ANTES DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:		
Utilidad neta	2,636	3,838
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación, antes de cambios en activos y pasivos operacionales:		
Depreciación de propiedades y equipo	132	121
Provisión para créditos incobrables, neto	2,722	2,086
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(4)	(56)
Ingreso diferido realizado	(1,115)	(810)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(185)	(480)
Cuentas por pagar	8,348	1,933
Otros pasivos	14,900	5,289
Participación a empleados	(10)	190
Impuesto a la renta	122	(697)
Ingresos diferidos	<u>1,020</u>	<u>775</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION, ANTES DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES	 <u>28,566</u>	 <u>12,189</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Garza
Gerente General


Rosa Castillo
Contadora

GMAC DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

GMAC del Ecuador S.A. es una subsidiaria de GMAC LLC, 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, a través de la compra de cartera sin recurso a 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 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.

Adicionalmente, 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 período 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 - Constituyen los ingresos generados por los 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 10 y 11).

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2006.

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	4
2006	3

4. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de la cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cartera de créditos - clientes	392,268	257,486
Cartera de créditos - concesionarios	64,215	54,867
Préstamos a concesionarios		133
Intereses no devengados	(59,277)	(37,059)
Provisión para créditos incobrables	(12,162)	(9,379)
Total	<u>385,044</u>	<u>266,048</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>163,466</u>	<u>115,058</u>
Vencimientos a largo plazo:		
2007		83,541
2008	124,938	43,019
2009	70,693	9,227
2010	21,730	
2011	<u>1,355</u>	
Total largo plazo	<u>218,716</u>	<u>135,787</u>
Vencidos hasta 150 días	7,551	4,818
Vencidos sobre 150 días	297	180
Cartera que no devenga intereses	<u>2,238</u>	<u>1,643</u>
Total vencidos	<u>10,086</u>	<u>6,641</u>
Total	<u>392,268</u>	<u>257,486</u>

Cartera de Créditos - Clientes - Incluye US\$36.2 millones correspondiente a la cartera vendida con pacto de recompra a una institución financiera local. 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 13% anual.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,379	9,094
Provisión del año	2,722	2,086
Recuperaciones (bajas), neto	<u>61</u>	<u>(1,801)</u>
Saldos al fin del año	<u>12,162</u>	<u>9,379</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.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones a distribuidores	674	438
Descuento por emisión de papel comercial (Ver Nota 8)	138	254
Otras cuentas por cobrar	18	12
Otros gastos anticipados	<u>119</u>	<u>60</u>
Total	<u>949</u>	<u>764</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 - Incluye el valor del descuento por la emisión de papel comercial. Este valor está siendo amortizado en línea recta en función al vencimiento de las obligaciones.

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	376	287
Adquisiciones	169	271
Ventas y/o retiros	(46)	(61)
Depreciación	<u>(132)</u>	<u>(121)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>367</u>	<u>376</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS

Un resumen de obligaciones bancarias y otros es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos del exterior, con vencimientos hasta junio del 2007 (diciembre del 2006 en el año 2005) y una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8% y el 8.85% (entre el 5.68% y el 9.62% anual para el año 2005)	88,900	88,350
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta febrero 2009 para los dos años y un interés nominal anual que fluctúa entre el 7% y el 8.25% (entre el 5.8% y el 9% anual para el año 2005).	50,647	32,245
Préstamos otorgados por GMAC LLC con vencimientos hasta enero del 2007 (enero del 2006 en el años 2005) que fue renovada hasta febrero del 2007 y un interés nominal anual del 8.77% (entre el 9.37% y el 9.38% anual para el año 2005)	85,000	47,000
Obligaciones por pagar por venta de cartera con pacto de recompra con vencimientos hasta diciembre del 2011, el costo financiero equivale a la diferencia de tasas de la cartera vendida y comprada. Al 31 de diciembre del 2006 esta tasa fluctúa entre el 8.70% y 9.53% anual	<u>36,233</u>	<u> </u>
Total	<u>260,780</u>	<u>167,595</u>

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

<u>Años</u>	(en miles de U.S. dólares)	
2006		157,718
2007	231,305	7,648
2008	11,461	1,768
2009	10,467	461
2010	7,320	
2011	<u>227</u>	<u> </u>
Total	<u>260,780</u>	<u>167,595</u>

8. OBLIGACIONES EMITIDAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Papel comercial	9,930	4,500
Emisión de obligaciones	<u>25,947</u>	<u>29,582</u>
Total	<u>35,877</u>	<u>34,082</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 negociados en su totalidad, de los cuales al 31 de diciembre del 2006, se encuentran pendientes de pago US\$9,9 millones (US\$4.5 millones en el año 2005). El plazo de vencimiento de la obligación emitida es de 359 días hasta septiembre del 2007.

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 2006 el rendimiento fluctuó entre el 3.75% al 6.02% del valor nominal de la colocación (6% para el año 2005).

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2006	9,763	
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2005	12,020	20,000
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2004	<u>4,164</u>	<u>9,582</u>
Total	<u>25,947</u>	<u>29,582</u>

Obligaciones Colocadas Durante el Año 2006 - Con fecha 20 de marzo 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>
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 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>
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.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	27,186	19,398
General Motors del Ecuador S.A.	14,029	14,524
Concesionarios	<u>684</u>	<u>771</u>
Total	<u>41,899</u>	<u>34,693</u>

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

10. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	489	299
Provisión del año	571	588
Pagos efectuados	<u>(581)</u>	<u>(398)</u>
Saldos al fin del año	<u>479</u>	<u>489</u>

11. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	... Diciembre 31,... (en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	3,160	4,359
Amortización de pérdidas tributarias		(1,030)
Ingresos exentos	(485)	
Gastos no deducibles	<u>280</u>	<u>145</u>
Utilidad gravable	<u>2,955</u>	<u>3,474</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>524</u>	<u>521</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46	743
Provisión del año	524	521
Pagos efectuados	<u>(402)</u>	<u>(1,218)</u>
Saldos al fin del año	<u>168</u>	<u>46</u>

Precios de Transferencia - Como resultado del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, no se determinaron ajustes relacionados con el impuesto a la renta del año, por cuanto las transacciones con compañías relacionadas se efectuaron a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, se encuentran en proceso en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2007. 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 2006.

12. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
GMAC LLC	17,791	5,213
Intereses por pagar	3,095	1,962
Cuentas por pagar - seguros	601	650
Impuesto al valor agregado (IVA)	107	208
Retenciones en la fuente	705	441
Beneficios sociales	31	29
Provisiones por pagar	62	124
Otras provisiones		484
Otros	<u>86</u>	<u>89</u>
Total	<u>22,478</u>	<u>9,200</u>

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

13. INGRESOS DIFERIDOS

Un detalle de los ingresos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Subsidio de tasa	975	1,070
Ingresos financieros por venta de cartera	<u>2,764</u>	<u> </u>
Total	<u>3,739</u>	<u>1,070</u>

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.

Ingreso Financiero 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.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 49,786,668 acciones suscritas y pagadas de US\$0.4 valor nominal unitario (42,951,670 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el año 2005). Durante el año 2006, la Compañía incrementó su capital en US\$2,734 mil (US\$2,212 mil en el año 2005) mediante la apropiación de US\$376 mil de Reserva Legal (US\$221 mil en el año 2005) y US\$2,358 mil de utilidades retenidas (US\$1,991 mil en el año 2005).

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.

15. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Constituyen 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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencia de uso de marca	<u>6,740</u>	<u>4,158</u>
Honorarios por garantía solidaria	<u>8,474</u>	<u>5,475</u>
Gasto interés	<u>6,109</u>	<u>569</u>
Asesoramiento administrativo	<u>559</u>	<u>338</u>

Licencia de Uso de Marca - El 11 de septiembre del 2002 y el 20 de enero del 2000, la Compañía celebró con GMAC LLC contratos mediante los cuales GMAC LLC 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 LLC un convenio, mediante el cual GMAC Ecuador se compromete a pagar un honorario por la utilización de la garantía solidaria otorgada por GMAC LLC para obligaciones con instituciones financieras o relacionadas (Ver Nota 17).

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene garantías solidarias por riesgo comercial otorgadas por Casa Matriz por obligaciones propias y con bancos y financieras, por US\$229,5 millones (US\$181 millones en el 2005).

18. LIQUIDEZ POR VENCIMIENTOS

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2006, 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	3,281		3,281
Cartera de créditos	166,328	218,716	385,044
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	949		949
Total activos	<u>170,558</u>	<u>218,716</u>	<u>389,274</u>
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	231,305	29,475	260,780
Obligaciones emitidas	24,621	11,256	35,877
Cuentas por pagar	41,899		41,899
Participación empleados e impuesto a la renta	647		647
Otros pasivos	22,217	261	22,478
Ingresos diferidos	3,739		3,739
Total pasivos	<u>324,428</u>	<u>40,992</u>	<u>365,420</u>
Total, neto	<u>(153,870)</u>	<u>177,724</u>	<u>23,854</u>

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	764		764
Total activos	<u>132,597</u>	<u>135,787</u>	<u>268,384</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	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>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>

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. 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.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 19, del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.