

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

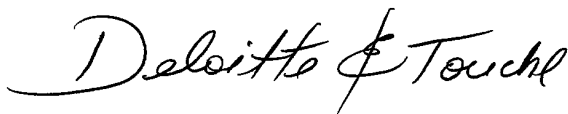
A los Señores Accionistas de
GMAC del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de GMAC del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones 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.



Abril 28, 2008
Registro No. 019



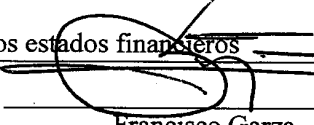
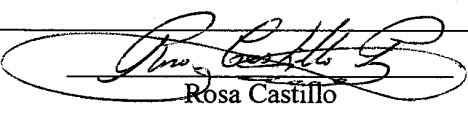
Jorge Brito
Licencia No. 21540

GMAC DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA	3	<u>19,638</u>	<u>3,281</u>
INVERSIONES TEMPORALES	4	<u>6,453</u>	
CARTERA DE CREDITOS	5	<u>356,136</u>	<u>385,044</u>
GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	6	<u>2,114</u>	<u>949</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>517</u>	<u>367</u>
TOTAL		<u>384,858</u>	<u>389,641</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS	8, 20	<u>262,968</u>	<u>260,780</u>
OBLIGACIONES EMITIDAS	9	<u>18,971</u>	<u>35,877</u>
CUENTAS POR PAGAR	10	<u>40,506</u>	<u>41,899</u>
PARTICIPACION A EMPLEADOS	11	<u>464</u>	<u>479</u>
IMPUESTO A LA RENTA	12		<u>168</u>
OTROS PASIVOS	13	<u>30,387</u>	<u>22,478</u>
INGRESOS DIFERIDOS	14	<u>4,836</u>	<u>3,739</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		22,066	19,915
Reserva legal		752	488
Utilidades retenidas		<u>3,908</u>	<u>3,818</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>26,726</u>	<u>24,221</u>
TOTAL		<u>384,858</u>	<u>389,641</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Garza
Gerente General
Rosa Castillo
Contadora

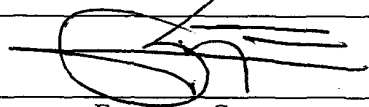
GMAC DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ingresos por financiamiento		43,634	37,730
Ingresos por servicios de consignación y administrativos		5,869	5,390
Otros ingresos	16	<u>2,723</u>	<u>7,449</u>
Total		<u>52,226</u>	<u>50,569</u>
COSTOS:			
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía		37,062	29,899
Seguros de vehículos		378	293
Otros gastos	16	<u>1,626</u>	<u>2,562</u>
Total		<u>39,066</u>	<u>32,754</u>
MARGEN BRUTO		<u>13,160</u>	<u>17,815</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos administrativos	17	11,559	11,793
Provisión para créditos incobrables, neto		(889)	2,722
Depreciación		<u>132</u>	<u>132</u>
Total		<u>10,802</u>	<u>14,647</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		2,358	3,168
OTROS INGRESOS NETO		<u>736</u>	<u>563</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,094</u>	<u>3,731</u>
MENOS:			
Participación a empleados	11	464	571
Impuesto a la renta	12	<u>125</u>	<u>524</u>
Total		<u>589</u>	<u>1,095</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,505</u>	<u>2,636</u>

Ver notas a los estados financieros


Francisco Garza
Gerente General


Rosa Castillo
Contadora

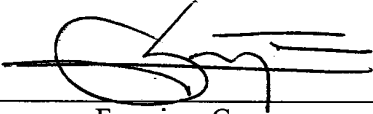
GMAC DEL ECUADOR S.A.

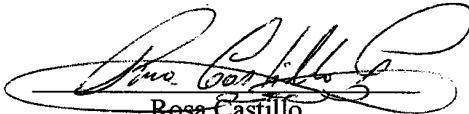
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 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	19,915	488	3,818	24,221
Utilidad neta			2,505	2,505
Transferencia		264	(264)	
Incremento de capital	<u>2,151</u>		<u>(2,151)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>22,066</u>	<u>752</u>	<u>3,908</u>	<u>26,726</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Ingresos por financiamiento, servicios de consignación y administrativos	53,323	49,454
Pagado por intereses, comisiones, garantías, proveedores y empleados	(44,998)	(21,484)
Participación a empleados	(479)	(581)
Impuesto a la renta	(569)	(402)
Otros ingresos, neto	<u>736</u>	<u>1,579</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación, antes de cambios en activos y pasivos operacionales	8,013	28,566
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Disminución (incremento) de cartera de créditos	<u>29,797</u>	<u>(121,718)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>37,810</u>	<u>(93,152)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(338)	(169)
Precio de venta de propiedades y equipos	56	50
Incremento de inversiones temporales	<u>(6,453)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,735)</u>	<u>(119)</u>
FLUJO DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones emitidas, neto	(16,906)	1,795
Incremento de obligaciones bancarias, neto	<u>2,188</u>	<u>93,185</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividad de financiamiento	<u>(14,718)</u>	<u>94,980</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	16,357	1,709
Comienzo del año	<u>3,281</u>	<u>1,572</u>
FIN DEL AÑO	<u>19,638</u>	<u>3,281</u>

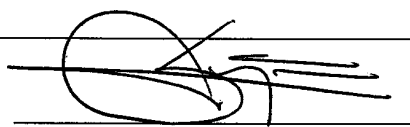
(Continúa...)

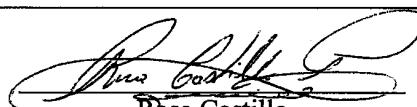
GMAC DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</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	2,505	2,636
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 equipos	132	132
Provisión para créditos incobrables, neto	(889)	2,722
Ganancia en venta de propiedades y equipos		(4)
Ingreso diferido realizado	(2,682)	(1,115)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(889)	(185)
Cuentas por pagar	1,393	8,348
Otros pasivos	7,909	14,900
Participación a empleados	(15)	(10)
Impuesto a la renta	(444)	122
Ingresos diferidos	<u>3,779</u>	<u>1,020</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION, ANTES DE CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES	 <u>8,013</u>	 <u>28,566</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 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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.

Durante el año 2007, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" cuyo constituyente y beneficiario principal es la Compañía. Este fideicomiso fue constituido con el propósito de facilitar la obtención de financiamiento de la Compañía (Véase Notas 18 y 19).

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 y el Fideicomiso Mercantil en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible, saldos en bancos e inversiones temporales con vencimientos hasta 30 días

Inversiones Temporales - . Corresponden a inversiones en diferentes títulos valores que mantiene el Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador", registrados a su valor de mercado.

Cartera de Créditos - Constituyen principalmente los saldos por vencer y vencidos de clientes producto de la compra de la cartera de créditos efectuada a los concesionarios, los mismos que están soportados con un contrato de compra-venta con reserva de dominio sobre el vehículo, 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 incluyen los saldos por vencer y vencidos con los concesionarios cuyos vehículos son financiados por la Compañía.

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

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

Provisión para Créditos Incobrables - La Compañía constituye 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 Equipos - 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 para equipo de computación, 5 años para vehículos y 8.3 y 10 años para muebles y enseres.

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	3,299	3,281
Certificados de depósito con vencimientos hasta enero 11, 2008 y que devengan una tasa de interés del 4% promedio anual.	16,000	
Depósitos en cuentas corrientes del fideicomiso (Nota 19)	<u>339</u>	<u> </u>
Total	<u>19,638</u>	<u>3,281</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un detalle de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos de inversión	2,875	
Certificados de depósito	1,474	
Papel comercial	1,400	
Repos	<u>704</u>	<u> </u>
Total	<u>6,453</u>	<u> </u>

Los vencimientos de los títulos valores son hasta agosto del 2008 y generan un rendimiento financiero que varia entre el 3.75% y el 5.8% anual.

5. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de la cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Cartera de créditos - clientes	357,359	392,268
Cartera de créditos - concesionarios	62,291	64,215
Intereses no devengados	(44,733)	(59,277)
Intereses no devengados cartera en fideicomiso	(7,721)	
Provisión para créditos incobrables	<u>(11,060)</u>	<u>(12,162)</u>
Total	<u>356,136</u>	<u>385,044</u>

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

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Cartera directa	235,240	356,036
Cartera vendida con pacto de recompra	63,515	36,232
Cartera en fideicomiso	<u>58,604</u>	<u> </u>
Total	<u>357,359</u>	<u>392,268</u>

Cartera en Fideicomiso - Constituye cartera de clientes entregada como aporte patrimonial al Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" (Ver Nota 19).

Cartera de Créditos - Vendida con Pacto de Recompra - Corresponde 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 14% anual (13% anual en el 2006).

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vencimientos corrientes	<u>136,390</u>	<u>163,466</u>
Vencimientos a largo plazo:		
2008		124,938
2009	117,010	70,693
2010	66,998	21,730
2011	24,987	1,355
2012	<u>299</u>	<u>-</u>
Total largo plazo	<u>209,294</u>	<u>218,716</u>
Vencidos hasta 150 días	7,827	7,551
Vencidos sobre 150 días	441	297
Cartera que no devenga intereses	<u>3,407</u>	<u>2,238</u>
Total vencidos	<u>11,675</u>	<u>10,086</u>
Total	<u>357,359</u>	<u>392,268</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	12,162	9,379
Provisión (reversión) del año, neto	(889)	2,722
Recuperaciones (bajas), neto	<u>(213)</u>	<u>61</u>
Saldos al fin del año	<u>11,060</u>	<u>12,162</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar fideicomiso	1,045	
Comisiones a distribuidores	548	674
Retenciones en la fuente (Ver Nota 12)	276	
Descuento por emisión de papel comercial (Ver Nota 9)	134	138
Otras cuentas por cobrar	39	18
Otros gastos anticipados	<u>72</u>	<u>119</u>
Total	<u>2,114</u>	<u>949</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.

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	367	376
Adquisiciones	338	169
Ventas y/o retiros	(56)	(46)
Depreciación	<u>(132)</u>	<u>(132)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>517</u>	<u>367</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTROS

Un resumen de obligaciones bancarias y otros es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos de bancos del exterior, con vencimientos hasta junio del 2008 (junio del 2007 en el año 2006) y una tasa de interés promedio anual del 9.61% (8.68% para el año 2006).	45,400	88,900
Préstamos de bancos locales, con vencimientos hasta marzo 2009 para los dos años y una tasa de interés promedio anual del 8.66% (7.32% para el año 2006).	33,674	50,647
Préstamos otorgados por GMAC LLC con vencimientos hasta enero del 2008 (enero del 2007 en el años 2006) que fue renovada hasta febrero del 2007 y una tasa de interés nominal anual del 7.75% (8.77% para el año 2006).	85,000	85,000
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 (A).	51,813	36,233
Obligaciones por pagar por titularización de cartera (Ver Nota 18)	<u>47,081</u>	<u> </u>
Total	<u>262,968</u>	<u>260,780</u>

(A) Al 31 de diciembre del 2007, el total por pagar incluye US\$3 millones correspondientes al spread ganado en la compra-venta de cartera (US\$2.7 millones en el año 2006)

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

(en miles de U.S. dólares)

Corto plazo:

Obligaciones serie A (1)	12,254
Obligaciones serie B (2)	<u>5,450</u>
Subtotal	<u>17,704</u>

Largo plazo:

Obligaciones serie A (1)	9,827
Obligaciones serie B (2)	<u>19,550</u>
Subtotal	<u>29,377</u>

Total	<u>47,081</u>
-------	---------------

(1) Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de los títulos valores colocados es US\$22,080,817 de un total de US\$25,000,000 a un plazo de 720 días contados a partir de la fecha de emisión, con una tasa de interés del 7.75% anual, con amortización de capital y pago de intereses trimestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 21 de septiembre del 2007, desde esa fecha al 31

de diciembre del 2007, se han pagado US\$2,919,183 por concepto de capital a los inversionistas.

- (2) Corresponden a títulos valores colocados por un total de US\$25,000,000 a un plazo de 1,440 días contados a partir de la fecha de emisión, con una tasa de interés del 9% anual, con amortización de capital y pago de intereses semestrales. La fecha de emisión de estos títulos valores fue el 21 de septiembre del 2007.

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

<u>Años</u>	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
2007		231,305
2008	194,961	11,461
2009	34,803	10,467
2010	21,813	7,320
2011	<u>11,391</u>	<u>227</u>
Total	<u>262,968</u>	<u>260,780</u>

9. OBLIGACIONES EMITIDAS

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Papel comercial	650	9,930
Emisión de obligaciones	<u>18,321</u>	<u>25,947</u>
Total	<u>18,971</u>	<u>35,877</u>

Papel Comercial - Con fecha 22 de diciembre del 2006, 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 2007, se encuentran pendientes de pago US\$650 millones (US\$9.9 millones en el año 2006). El plazo de vencimiento de la obligación emitida es de 359 días hasta septiembre del 2008.

La amortización del capital de las obligaciones de corto plazo o papel comercial se realizará previa a la presentación de los títulos o cupones respectivos. El costo financiero de estas obligaciones constituye el descuento en la colocación de los papeles. Al 31 de diciembre del 2007 el rendimiento fluctuó entre el 3.75% al 6.02% del valor nominal de la colocación (6% para el año 2006).

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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2007	7,066	
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2006	5,965	9,763
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2005	4,040	12,020
Saldo de obligaciones colocadas en el año 2004	<u>1,250</u>	<u>4,164</u>
Total	<u>18,321</u>	<u>25,947</u>

Obligaciones Colocadas Durante el Año 2007 y 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 2006, 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.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Compañías relacionadas:		
Omnibus BB Transportes S.A.	22,697	27,186
General Motors del Ecuador S.A.	16,831	14,029
Concesionarios	<u>978</u>	<u>684</u>
Total	<u>40,506</u>	<u>41,899</u>

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

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>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	479	489
Provisión del año	464	571
Pagos efectuados	<u>(479)</u>	<u>(581)</u>
Saldos al fin del año	<u>464</u>	<u>479</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	2,630	3,160
Ingresos exentos		(485)
Gastos no deducibles	863	280
Deducción adicional por reversión de provisión cuentas incobrables	(2,660)	
Utilidad gravable	<u>832</u>	<u>2,955</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>125</u>	<u>524</u>

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

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	168	46
Provisión del año	125	524
Pagos efectuados	(569)	(402)
Saldos al fin del año (Ver Nota 6)	<u>(276)</u>	<u>168</u>

La Compañía ha sido revisada por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y se encuentran pendientes de recibirse los resultados de la fiscalización.

Precios de Transferencia - Como resultado del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007, 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 2008. 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 2007.

13. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Compañía relacionada:		
GMAC LLC	23,914	17,791
Intereses por pagar	2,129	3,095
Cuentas por pagar - seguros	3,085	601
Cuentas por pagar fideicomiso	548	
Impuesto al valor agregado (IVA)	192	107
Retenciones en la fuente	210	705
Beneficios sociales	36	31
Provisiones por pagar	168	62
Otros	<u>105</u>	<u>86</u>
Total	<u>30,387</u>	<u>22,478</u>

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

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

14. INGRESOS DIFERIDOS

Un detalle de los ingresos diferidos es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2007</u>	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Subsidio de tasa	1,739	975
Ingresos financieros por venta de cartera	<u>3,097</u>	<u>2,764</u>
Total	<u>4,836</u>	<u>3,739</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.

15. 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 2006). Durante el año 2007, la Compañía incrementó su capital en US\$2,734 mil (US\$2,212 mil en el año 2006) mediante la apropiación de US\$376 mil de Reserva Legal (US\$221 mil en el año 2006) y US\$2,358 mil de utilidades retenidas (US\$1,991 mil en el año 2006).

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. OTROS INGRESOS (GASTOS)

Corresponden los ingresos y gastos relacionados con los trámites de legalización de los contratos de compra de cartera, los mismos que son facturados a los diferentes concesionarios sobre una base mensual.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Licencia de uso de marca	<u>5,044</u>	<u>6,740</u>
Honorarios por garantía solidaria	<u>8,332</u>	<u>8,474</u>
Gasto interés	<u>7,737</u>	<u>6,109</u>
Asesoramiento administrativo	<u>920</u>	<u>559</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 18).

18. FIDEICOMISO DE TITULARIZACION DE CARTERA

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

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

El monto total de la titularización asciende a US\$50 millones cuyo originador constituye GMAC del Ecuador S.A.. Los mecanismos para garantizar a los inversionistas constituyen una cuenta de reserva y cartera sobrecolateralizada.

19. INFORMACION FINANCIERA COMPLEMENTARIA

A continuación se incluyen los estados financieros de GMAC del Ecuador S.A. y los estados financieros del Fideicomiso Mercantil "Primera Titularización Cartera Automotriz - GMAC Ecuador" que fueron agrupados para propósito de la presentación de los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2007:

GMAC DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	GMAC S.A.	Fideicomiso	Total	Eliminaciones		Saldo Combinado
		Mercantil		Debe	Haber	
Caja y equivalentes de caja	19,299	339	19,548			19,638
Inversiones Temporales		6,453	6,453			6,453
Cartera de créditos	305,253	50,883	356,136			356,136
Derechos fiduciarios	10,927		10,927		10,927	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,069	1,179	2,248		134	2,114
Propiedades y equipos, neto	<u>517</u>		<u>517</u>			<u>517</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>337,065</u>	<u>58,854</u>	<u>395,919</u>	<u>11,061</u>	<u>11,061</u>	<u>384,858</u>
PASIVOS						
Obligaciones bancarias y otros	215,887	47,081	262,968			262,968
Obligaciones emitidas	18,971		18,971			18,971
Cuentas por pagar	40,506		40,506			40,506
Participación a empleados	464		464			464
Impuesto a la renta						
Otros pasivos	29,675	712	30,387			30,387
Ingresos diferidos	4,836		4,836			4,836
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	22,066	8,436	30,502	8,436		22,066
Reserva legal	752		752			752
Utilidades retenidas	<u>3,908</u>	<u>2,625</u>	<u>6,533</u>	<u>2,625</u>		<u>3,908</u>
TOTAL	<u>337,065</u>	<u>58,854</u>	<u>395,919</u>	<u>11,061</u>	<u>11,061</u>	<u>384,858</u>

GMAC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	GMAC S.A.	Fideicomiso Mercantil	Total	Eliminaciones		Saldo Combinado
				Debe	Haber	
INGRESOS:						
Ingreso por financiamiento	39,744	3,904	43,648	14		43,634
Ingresos por servicios de consignación y administrativos	5,869	56	5,925	56		5,869
Otros ingresos	<u>2,723</u>	<u>7</u>	<u>2,730</u>	<u>7</u>		<u>2,723</u>
Total	<u>48,336</u>	<u>3,967</u>	<u>52,303</u>	<u>77</u>		<u>52,226</u>
COSTOS:						
Gastos bancarios, intereses, comisiones y garantía	35,760	1,342	37,102		40	37,062
Seguros de vehículos	378		378			378
Otros gastos	<u>1,626</u>		<u>1,626</u>			<u>1,626</u>
Total	<u>37,764</u>	<u>1,342</u>	<u>39,106</u>		<u>40</u>	<u>39,066</u>
MARGEN BRUTO	10,572	2,625	13,197			13,160
GASTOS OPERACIONALES:						
Gastos administrativos	11,559		11,559			11,559
Provisión para créditos incobrables, neto	(889)		(889)			(889)
Depreciación	<u>132</u>		<u>132</u>			<u>132</u>
Total	<u>10,802</u>		<u>10,802</u>			<u>10,802</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	(230)	2,625	2,395			2,358
OTROS INGRESOS NETO	<u>3,324</u>		<u>3,324</u>	<u>2,588</u>		<u>736</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	<u>3,094</u>	<u>2,625</u>	<u>5,719</u>	<u>2,665</u>	<u>40</u>	<u>3,094</u>
MENOS:						
Participación a empleados	464		464			464
Impuesto a la renta	<u>125</u>		<u>125</u>			<u>125</u>
Total	<u>589</u>		<u>589</u>			<u>589</u>
UTILIDAD NETA	<u>2,505</u>	<u>2,625</u>	<u>5,130</u>	<u>2,665</u>	<u>40</u>	<u>2,505</u>

20. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene garantías solidarias por riesgo comercial otorgadas por Casa Matriz por obligaciones propias y con bancos y financieras, por US\$ 183 millones (US\$229,5 millones en el 2006).

21. LIQUIDEZ POR VENCIMIENTOS

Un resumen de la liquidez por vencimientos al 31 de diciembre del 2007, 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	19,638		19,638
Inversiones temporales	6,453		6,453
Cartera de créditos	135,167	220,969	356,136
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>2,114</u>		<u>2,114</u>
Total activos	<u>163,372</u>	<u>220,969</u>	<u>384,341</u>
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	194,961	68,007	262,968
Obligaciones emitidas	18,971		18,971
Cuentas por pagar	40,506		40,506
Participación empleados e impuesto a la renta	464		464
Otros pasivos	30,387		30,387
Ingresos diferidos	<u>4,836</u>		<u>4,836</u>
Total pasivos	<u>290,125</u>	<u>68,007</u>	<u>358,132</u>
Total, neto	<u>(133,242)</u>	<u>159,451</u>	<u>26,209</u>

Véase página siguiente

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) ...		
ACTIVOS			
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	<u>949</u>		<u>949</u>
Total activos	<u>170,558</u>	<u>218,716</u>	<u>389,274</u>
PASIVOS			
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	<u>3,739</u>		<u>3,739</u>
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>

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.

22. COMPROMISOS

Contrato de Compra Venta de Cartera - Con fecha agosto 7 del 2007, 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.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 28, del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.