



**GMAC MEXICANA S.A. DE C.V.**  
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL  
 Av. San Jerónimo 999 Pre. 6o. Piso Torre Banamex, Monterrey N.L. 64640  
**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
 (Cifras en pesos)

A C T I V O			P A S I V O Y C A P I T A L		
	2008	2007		2008	2007
<b>DISPONIBILIDADES</b>	\$ 164,324,897	\$ 28,099,434	<b>PASIVOS BURSATILES (Nota 2)</b>	\$ 65,154,205	\$ 3,198,372,942
<b>INVERSIONES EN VALORES</b>			<b>PRESTAMOS BANCARIOS Y DE OTROS ORGANISMOS (Nota 3 y 4)</b>		
Títulos para negociar	846,427,226	1,626,356,354	De exigibilidad inmediata	-	-
Títulos disponibles para la venta	-	-	De corto plazo	1,426,893,955	4,258,129,553
Títulos conservados a vencimiento	-	-	De largo plazo	15,959,877,333	13,747,223,438
	-	-		17,386,771,288	18,005,352,991
<b>OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS</b>			<b>OPERACIONES CON VALORES Y DERIVADAS</b>		
Saldos deudores en operaciones de reporto	385,640	-	Saldos acreedores en operaciones de reporto	-	-
Operaciones que representan un préstamo colateral	-	-	Operaciones que representan un préstamo colateral	-	-
Operaciones con instrumentos financieros derivados	21,263,350	13,604,614	Operaciones con instrumentos financieros derivados	85,485,766	4,906,702
	868,076,216	1,639,960,968		85,485,766	4,906,702
<b>CARTERA DE CREDITO VIGENTE (Nota 1)</b>			<b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>		
Créditos comerciales	11,922,743,026	13,907,012,086	ISR y PTU por pagar	27,021,602	69,154,446
Créditos al consumo	12,541,216,991	12,364,115,262	Aportaciones para futuros aumentos de capital pendientes de formalizar en asamblea de accionistas	-	-
Créditos a la vivienda	-	-	Acreedores diversos y otras cuentas por pagar	2,566,663,340	1,560,545,186
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO VIGENTE</b>	24,463,960,017	26,271,127,348		2,593,684,942	1,629,699,632
<b>CARTERA DE CREDITO VENCIDA (Nota 1)</b>			<b>OBLIGACIONES SUBORDINADAS EN CIRCULACION</b>		
Créditos comerciales	108,430,065	110,294,924		-	-
Créditos al consumo	319,625,668	251,285,903	<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>		
Créditos a la vivienda	-	-		-	-
<b>TOTAL CARTERA DE CREDITO VENCIDA</b>	428,055,733	361,580,827	<b>CREDITOS DIFERIDOS Y COBROS ANTICIPADOS</b>	891,026,427	1,022,826,057
<b>CARTERA DE CREDITO</b>	24,892,015,750	26,632,708,175	<b>TOTAL PASIVO</b>	21,022,122,628	23,861,158,324
(-) MENOS:			<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
ESTIMACION PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS	(616,025,497)	(654,069,889)	<b>CAPITAL CONTRIBUIDO</b>		
<b>CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	24,275,990,253	25,978,638,286	Capital social	85,986,339	76,962,518
<b>DERECHOS DE COBRO ADQUIRIDOS</b>	-	-	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asamblea de accionistas	-	-
(-) MENOS:			Prima en venta de acciones	-	-
<b>ESTIMACION POR IRRECUPERABILIDAD O DIFICIL COBRO</b>	-	-	Obligaciones subordinadas en circulación	-	-
	-	-	Donativos	-	-
<b>TOTAL DE CARTERA DE CREDITO (NETO)</b>	24,275,990,253	25,978,638,286		85,986,339	76,962,518
<b>OTRAS CUENTAS POR COBRAR (NETO)</b>	1,314,050,423	1,222,927,444	<b>CAPITAL GANADO</b>		
<b>BIENES ADJUDICADOS</b>	-	-	Reservas de capital	25,915,938	25,915,938
<b>INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO (NETO)</b>	25,570,491	16,261,685	Resultado de ejercicios anteriores	5,447,363,160	4,722,619,814
<b>INVERSIONES PERMANENTES EN ACCIONES</b>	-	-	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	-	-
<b>IMPUESTOS DIFERIDOS (NETO)</b>	390,916,799	223,900,119	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	(93,956,181)	11,043,440
<b>OTROS ACTIVOS</b>			Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	-	(3,987,695)
Cargos diferidos, pagos anticipados e intangibles	385,089,969	321,679,265	Resultado por tenencia de activos no monetarios	-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>\$ 27,424,019,048</u>	<u>\$ 29,431,467,201</u>	Por valuación de activo fijo	-	-
			Por valuación de inversiones permanentes en acciones	-	-
			Ajustes por obligaciones laborales al retiro	936,587,164	737,754,862
			Resultado neto	6,315,910,081	5,493,346,359
			<b>TOTAL CAPITAL CONTABLE</b>	6,401,896,420	5,570,308,877
			<b>TOTAL PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<u>\$ 27,424,019,048</u>	<u>\$ 29,431,467,201</u>

C U E N T A S D E O R D E N		
Avalos otorgados	\$	-
Activos y pasivos contingentes	\$	-
Compromisos crediticios		
Bienes en fideicomiso		
Bienes en administración		
Intereses devengados no cobrados derivados de cartera de crédito vencida	32,941,186	21,829,012
Otras cuentas de registro	385,640	-

\* El saldo histórico del capital social al 31 de diciembre de 2008 es de \$50,000,000 millones de pesos\*

"El presente balance general se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para las Sociedades Financieras de Objeto Limitado emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las "Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de las Instituciones de Crédito", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente encontrándose reflejadas las operaciones efectuadas por la sociedad hasta la fecha arriba mencionada, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.

El presente estado de contabilidad fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

Página de internet: [www.cnfv.gob.mx](http://www.cnfv.gob.mx)

Katia Margarita Calderón Brown  
 Director General

Marcos Luna Rivera  
 Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez  
 Gerente de Finanzas

Lorenzo Ángel Graciano Stutzner  
 Auditor Interno



**GMAC MEXICANA S.A. DE C.V.**  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL  
Av. San Jerónimo 999 Pte. 6o. Piso Torre Banamex, Monterrey N.L. 64640  
**ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
(Cifras en pesos)

	2008	2007
Ingresos por intereses	\$ 3,901,973,753	\$ 3,861,660,472
Gastos por intereses	2,106,866,036	1,798,365,160
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	-	(191,625,905)
<b>MARGEN FINANCIERO</b>	<b>1,795,107,717</b>	<b>1,871,669,407</b>
Estimación preventiva para riesgos crediticios	388,164,649	405,947,857
<b>MARGEN FINANCIERO AJUSTADO POR RIESGOS CREDITICIOS</b>	<b>1,406,943,068</b>	<b>1,465,721,550</b>
Comisiones y tarifas cobradas	442,665,656	397,773,624
Comisiones y tarifas pagadas	382,512,690	332,348,321
Resultado por intermediación	(540,577)	-
	59,612,389	65,425,303
<b>INGRESOS (EGRESOS) TOTALES DE LA OPERACION</b>	<b>1,466,555,457</b>	<b>1,531,146,853</b>
Gastos de administración	675,689,306	614,932,642
<b>RESULTADO DE LA OPERACIÓN</b>	<b>790,866,151</b>	<b>916,214,211</b>
Otros productos	182,369,149	195,387,883
Otros gastos	33,684,729	77,776,526
	148,684,420	117,611,357
<b>RESULTADO ANTES DE ISR Y PTU</b>	<b>939,550,571</b>	<b>1,033,825,568</b>
ISR Y PTU causados	57,294,032	322,570,442
ISR Y PTU diferidos	(54,330,625)	(26,499,736)
	2,963,407	296,070,706
<b>RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS</b>	<b>936,587,164</b>	<b>737,754,862</b>
Participación en el resultado de subsidiarias y asociadas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	<b>936,587,164</b>	<b>737,754,862</b>
Operaciones Discontinuas	-	-
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>\$ 936,587,164</b>	<b>\$ 737,754,862</b>

" El presente estado de resultados, se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Financieras de Objeto Limitado emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las " Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los ingresos y egresos derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.

El presente estado de resultados fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben"

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

Página de internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

Katia Margarita Calderón Brown  
Director General

Marcos Luna Rivera  
Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez  
Gerente de Finanzas

Lorenzo Angél Graciano Stutzner  
Auditor Interno



**GMAC MEXICANA S.A. DE C.V.**  
SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL  
Av. San Jerónimo 999 Pte. 6o. Piso Torre Banamex, Monterrey N.L. 64640  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
DEL 1o. DE ENERO DEL 2008 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008  
(Cifras en pesos)

	2008	2007
<b>Actividades de operación</b>		
Resultado neto	\$ 936,587,164	\$ 737,754,862
<b>Partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos:</b>		
Resultados por valuación a valor razonable	-	-
Estimación preventiva para riesgos crediticio:	388,164,649	405,947,857
Depreciación y amortización	6,615,376	6,390,769
Impuestos diferidos	(54,330,625)	(26,499,736)
Provisiones para obligaciones diversas:	-	-
Otras partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recurso	-	-
<b>Total de partidas aplicadas a resultados que no generaron o requirieron la utilización de recursos</b>	<b>340,449,400</b>	<b>385,838,890</b>
<b>Aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación:</b>		
Disminución o aumento en pasivos bursátiles:	(3,133,218,737)	(1,440,474,561)
Disminución o aumento de cartera de crédito:	1,314,483,384	(1,001,327,377)
Disminución o aumento por operaciones de tesorería (inversiones en valores):	779,929,128	(921,109,548)
Disminución o aumento por operaciones con instrumentos financieros derivado:	(32,464,933)	2,345,528
Prestamos bancarios y de otros organismos:	(618,581,703)	1,043,171,764
Amortización de préstamos bancarios y de otros organismos:	-	-
Otros aumentos o disminuciones de partidas relacionadas con la operación:	872,862,331	1,236,179,525
<b>Total de aumento o disminución de partidas relacionadas con la operación</b>	<b>(816,990,530)</b>	<b>(1,081,214,669)</b>
<b>Recursos generados o utilizados por la operación</b>	<b>460,046,034</b>	<b>42,379,083</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Emisión de obligaciones subordinadas:	-	-
Amortización de obligaciones subordinadas:	-	-
Pago de dividendos en efectivo:	-	-
Aportaciones o reembolsos de capital social:	-	-
Disminución o aumento en otras actividades de financiamiento:	-	-
<b>Recursos generados o utilizados en actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Actividades de inversión</b>		
Adquisición o venta de inmuebles, mobiliario y equipo:	(15,924,182)	(9,357,845)
Adquisición o venta de inversiones permanentes en acciones:	-	-
Disminución o aumento en cargos y créditos diferidos:	(307,896,389)	(63,120,848)
Bienes adjudicados:	0	-
Venta de bienes adjudicados:	-	-
Disminución o aumento en otras actividades de inversión:	-	-
<b>Recursos generados o utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(323,820,571)</b>	<b>(72,478,693)</b>
<b>Disminución o aumento de efectivo y equivalentes</b>	<b>136,225,463</b>	<b>(30,099,610)</b>
<b>Efectivo y equivalentes al principio del periodo</b>	<b>28,099,434</b>	<b>58,199,044</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>\$ 164,324,897</b>	<b>\$ 28,099,434</b>

" El presente estado de cambios en la situación financiera se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedad Financieras de Objeto Limitado, emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las " Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatorias aplicadas de manera consistente, encontrándose reflejados todos los orígenes y aplicaciones de efectivo derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a disposiciones aplicables.

El presente estado de cambios en la situación financiera fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben. "

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

Página de internet: [www.cnbv.gob.mx](http://www.cnbv.gob.mx)

Katia Margarita Calderón Brown  
Director General

Marcos Luna Rivera  
Director de Finanzas

José Antonio Martínez Ramírez  
Gerente de Finanzas

Lorenzo Ángel Graciano Stutzner  
Auditor Interno

**GMAC MEXICANA S.A. DE C.V.**  
 SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FIDEL  
 Av. San Jerónimo 999 Pte. 6to. Piso Torre Finanzas, Monterrey N.L. 64660  
 ESTADO DE VARIACIONES EN EL CAPITAL CONTABLE DEL 1o. DE ENERO DEL 2008 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Cifras en pesos)

Concepto	Capital Contribuido										Capital Ganado										Interes Minoritario	Total capital Contable	
	Capital social	Capital social no exhibido	Incremento por actualización del capital social pagado	Aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asambleas de accionistas	Incremento por actualización de aportaciones para futuros aumentos de capital acordados en asambleas de accionistas	Prima en venta de acciones	Incremento por la actualización de la prima en venta de acciones	Reservas de capital	Incremento por actualización de reservas de capital	Resultado de ejercicios anteriores	Incremento por actualización de Resultado de ejercicios anteriores	Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Incremento por actualización de Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta	Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Incremento por actualización del resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	Incremento por actualización del exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable	Resultado por tenencia de activos no monetarios (por valuación de activo fijo)	Resultado por tenencia de activos no monetarios (por valuación de inversiones permanentes en acciones)	Incremento por la actualización del resultado por tenencia de activos no monetarios			Ajustes por obligaciones laborales al retiro
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	42,000,000		34,962,518				16,178,327	9,737,611	4,581,954,385	136,677,734				11,043,440								737,754,862	5,570,308,877
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES A LAS DECISIONES DE LOS ACCIONISTAS</b>																							
Suscripción de acciones																							
Capitalización de utilidades	8,000,000		1,023,821						(8,000,000)	(1,023,821)													
Constitución de reservas																							
Pago de dividendos																							
Traspaso del resultado neto al resultado de ejercicios anteriores									914,237,081	(176,482,219)												(737,754,862)	
Total de movimientos inherentes a las decisiones de los accionistas	8,000,000		1,023,821						906,237,081	(177,506,040)												(737,754,862)	
<b>MOVIMIENTOS INHERENTES AL RECONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD INTEGRAL</b>																							
Resultado neto																							936,587,164
Resultado por valuación de títulos disponibles para la venta																							
Resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo													(104,999,621)										(104,999,621)
Exceso o insuficiencia en la actualización del capital contable																							
Resultado por tenencia de activos no monetarios																							
Ajustes por obligaciones laborales al retiro																							
Otros																							
Total de movimientos inherentes al reconocimiento de la utilidad integral													(104,999,621)										936,587,164
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2008</b>	50,000,000		35,986,339				16,178,327	9,737,611	5,488,191,466	(40,828,306)				93,956,181								936,587,164	6,401,896,420

" El presente estado de variaciones en el capital contable se formuló de conformidad con los Criterios de Contabilidad para Sociedades Financieras de Objeto Limitado emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores con fundamento en lo dispuesto por la décima cuarta de las "Reglas generales a que deberán sujetarse las sociedades a que se refiere la fracción IV del artículo 103 de la Ley de Instituciones de Crédito", publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 19 de diciembre de 2005, de observancia general y obligatoria, aplicados de manera consistente, encontrándose reflejados todos los movimientos en las cuentas de capital contable derivados de las operaciones efectuadas por la sociedad durante el periodo arriba mencionado, las cuales se realizaron y valoraron con apego a sanas prácticas y a las disposiciones aplicables.

El presente estado de variaciones en el capital contable fue aprobado por el consejo de administración bajo la responsabilidad de los directivos que lo suscriben."

Las notas aclaratorias que se acompañan, forman parte integrante de este estado financiero.

Página de internet: www.gmac.com.mx

Katia Margarita Calderón Brown  
Director General

Marcos Luna Rivera  
Director de Finanzas

Jose Antonio Martínez Ramirez  
Gerente de Finanzas

Lorenzo Angélica Graciano Stutzner  
Auditor Interno

**GMAC MEXICANA S.A. DE C.V.**  
**SOCIEDAD FINANCIERA DE OBJETO LIMITADO FILIAL**  
 Av. San Jerónimo 999 Pte. 6o. Piso Torre Banamex, Monterrey N.L 64640  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**  
 (Cifras en miles de pesos)

**1.- CARTERA DE CREDITO**

La cartera de crédito está representada por créditos comerciales y de consumo en moneda nacional. El monto de la cartera vigente al 31 de diciembre de 2008, asciende a \$24,463,960.

La cartera de crédito vencida se integra de créditos comerciales y de consumo en moneda nacional con pagos periódicos parciales de principal e intereses que presentan 90 o más días vencidos. De acuerdo a su antigüedad, los saldos de cartera vencida ascienden a:

91 a 180 días	\$ 145,472
Mayor a 180 días	174,154
Cartera de consumo vencida	<u>\$ 319,626</u>
91 a 180 días	\$ 59,405
Mayor a 180 días	49,025
Cartera comercial vencida	<u>\$ 108,430</u>

Derivado de las operaciones de financiamiento de la compañía a las que se refiere la nota 3 b) , existen activos restringidos dentro del rubro de cartera de crédito por un monto que asciende a: \$21,304,029.

**2.- PASIVOS BURSATILES**

a) La Compañía cuenta con un programa de certificados bursátiles de corto plazo el cual fue autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) el 07 de noviembre de 2006 hasta por un monto total de \$4,000,000 con un vencimiento de 360 días. El 30 de mayo de 2007 se recibió de la CNBV la autorización para incrementar el monto de dicho programa a \$6,000,000.

Durante el ejercicio la compañía emitió certificados bursátiles de corto plazo por un monto de \$11,053,240 con tasas de rendimiento que fluctuaron entre 7.78 % y 9.63%

Al 31 de diciembre de 2008 el rubro de pasivos bursátiles se integra por emisiones de certificados bursátiles, al amparo de programas autorizados por la CNBV.

Al 31 de diciembre de 2008, los certificados bursátiles de corto plazo en circulación ascienden a \$65,154. Estas emisiones tienen vencimientos desde diciembre de 2008 a febrero de 2009 como sigue:

<b>Vencimiento durante:</b>	<b>Importe</b>
Enero de 2009	41,967
Febrero de 2009	23,187
Total	<u>\$ 65,154</u>

El valor de los certificados bursátiles de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a la naturaleza de su vencimiento.

Al cierre del ejercicio la Compañía tiene celebrados contratos de derivados con fines de cobertura con la International Swap Dealers Association, Inc., (ISDA) para hacer frente a las fluctuaciones en las tasas de interés relacionadas con su deuda de la estructura

financiera utilizada en la monetización de cartera. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de la parte deudora y la parte acreedora es de \$21,263 y \$85,486 respectivamente.

Por otro lado, los estados financieros incluyen el valor razonable de los swaps con fines de cobertura de acuerdo al criterio B-4 "Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura" de las "Disposiciones de carácter general en materia de contabilidad, valuación e información financiera aplicables a operaciones auxiliares de crédito, casas de cambio y sociedades financieras de objeto limitado" de Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Dicho valor razonable es otorgado por la contraparte y a continuación se detalla:

<u>Referencia</u>	<u>Contraparte</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Tipo</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Fecha de contratación</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Tasa Fija</u>	<u>Tasa variable</u>
MEX58	Banamex, S.A.	140	Interés	275,000	26-Oct-06	26-Oct-09	8.510%	8.725%
MEX69	Banamex, S.A.	(20)	Interés	750,000	31-Jul-07	31-Jul-09	8.635%	8.990%
MEX 88	Banamex, S.A.	(802)	Interés	200,000	13-May-08	13-May-10	8.730%	8.705%
MEX 89	Banamex, S.A.	(684)	Interés	200,000	15-May-08	15-Abr-10	8.710%	8.705%
MEX 90	Banamex, S.A.	(1,003)	Interés	250,000	27-May-08	27-Mar-10	8.750%	8.975%
MEX 91	Banamex, S.A.	(1,522)	Interés	150,000	10-Jun-08	10-Jun-10	9.140%	8.705%
MEX 92	Banamex, S.A.	(2,104)	Interés	150,000	18-Jun-08	18-Ago-10	9.283%	8.760%
MEX 93	Banamex, S.A.	(1,965)	Interés	150,000	18-Jun-08	18-Jul-10	9.275%	8.760%
MEX 94	Banamex, S.A.	(1,958)	Interés	250,000	18-Jun-08	18-Ene-10	9.215%	8.760%
MEX 95	Banamex, S.A.	(1,747)	Interés	250,000	18-Jun-08	18-Dic-09	9.210%	8.760%
MEX 100	Banamex, S.A.	(2,951)	Interés	150,000	18-Jul-08	18-Ago-10	9.640%	8.760%
MEX 105	Banamex, S.A.	(476)	Interés	100,000	18-Ago-08	18-Ago-09	9.368%	9.215%
MEX 106	Banamex, S.A.	(2,059)	Interés	200,000	18-Ago-08	18-Feb-10	9.369%	9.215%
MEX 294	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(776)	Interés	777,618	27-Sep-07	31-Ago-14	8.540%	8.440%
MEX 309	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(486)	Interés	775,497	25-Oct-07	31-Ago-14	8.540%	8.440%
MEX 315	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(1,459)	Interés	620,262	23-Nov-07	31-Ago-14	8.750%	8.440%
MEX 325	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(579)	Interés	287,255	14-Dic-07	31-Ago-14	8.650%	8.440%
MEX 333	Scotia Bank Inverlat, S.A.	749	Interés	482,588	25-Ene-08	31-Ago-14	8.290%	8.440%
MEX 342	Scotia Bank Inverlat, S.A.	722	Interés	408,826	25-Feb-08	31-Ago-14	8.300%	8.440%
MEX 364	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(519)	Interés	254,900	25-Abr-08	31-Ago-14	8.640%	8.440%
MEX 377	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(3,199)	Interés	223,208	25-Jun-08	31-Ago-14	9.640%	8.440%
MEX 390	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(2,822)	Interés	244,428	25-Ago-08	31-Ago-14	9.420%	8.675%
MEX 391	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(10,244)	Interés	910,505	29-Ago-08	30-Abr-15	10.960%	10.770%
MEX 393	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(2,367)	Interés	244,768	09-Sep-08	30-Abr-15	10.890%	10.790%
MEX 401	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(2,010)	Interés	431,821	08-Oct-08	30-Abr-15	10.53%	10.7975%
MEX TBD	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(5,600)	Interés	228,837	27-Oct-08	31-Ago-14	10.61%	9.255%
MEX 416	Scotia Bank Inverlat, S.A.	(18,507)	Interés	2,173,034	16-Nov-08	31-Ago-14	11.09%	10.87%
MEX 422	Scotia Bank Inverlat, S.A.	25	Interés	270,888	18-Dic-08	31-Ago-14	8.496%	9.2925%

De acuerdo a lo anterior, el resultado por valuación de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo dentro del capital contable asciende a: (\$93,956).

### 3.- PRESTAMOS BANCARIOS

a) Los préstamos de bancos están representados por préstamos quirografarios en moneda nacional. Las tasas de interés de dichos préstamos bancarios y su año de vencimiento se describen a continuación:

Año	Tasas de interés que fluctúan entre	Denominados en moneda nacional
2009	5.66 y 14.00%	1,227,612
		\$1,227,612

El valor contable de los préstamos bancarios a cargo de la Compañía se aproxima a su valor razonable, y no se tienen intenciones de pagarlos anticipadamente.

La Compañía cuenta con líneas de crédito que ascienden a \$2,092 millones de pesos.

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados por la Tenedora.

b) Con el propósito de diversificar sus fuentes de financiamiento, la compañía ha celebrado en forma privada estructuras financieras mediante las cuales ha monetizado parte de su cartera de crédito a favor de instituciones de crédito con presencia en la República Mexicana y en el Extranjero. Dichas transacciones se han realizado desde el 14 de octubre de 2005 y se actualizaron en octubre de 2008 por un monto total de \$5,000,000 con vencimiento el 14 de octubre de 2013. La tasa de interés promedio que se aplicó en el periodo fue de 11.23%. Adicionalmente se celebró otra transacción el 31 de agosto de 2007 por un monto de \$4,000,000 con vencimiento el 25 de septiembre de 2014. La tasa de interés promedio que se aplicó en el periodo fue de 9.2755%.

Asimismo, se celebró una cuarta transacción el 28 de agosto de 2008 por un monto de \$ 3,706,500 con vencimiento el 22 de mayo de 2016. La tasa de interés promedio que se aplicó en el periodo fue de 10.875%.

El 26 de septiembre de 2008, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles entre el público inversionista por un importe de \$1,500,000, con fecha de vencimiento septiembre de 2010 a una tasa de interés variable, la tasa de interés del periodo fue de 10.77%.

El 15 de diciembre de 2008, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles en forma privada por un importe de \$2,000,000, con fecha de vencimiento diciembre de 2010 a una tasa de interés variable, la tasa de interés del periodo fue de 12.02%.

GMAC Mexicana en su carácter de fideicomitente tiene el derecho de recompra, para recuperar la titularidad legal de todas y cada una de las cuentas por cobrar fideicomitidas, asimismo se acordó que GMAC Mexicana continúe prestando los servicios de administración de los activos en referencia.

El saldo de principal vigente al cierre del ejercicio de las estructuras financieras asciende a \$15,959,877 y los intereses por pagar derivados de dichos préstamos ascienden a \$134,598 con un vencimiento mensual.

#### **4.- PRESTAMOS DE EMPRESAS**

Préstamos de empresas, incluye la cuenta corriente en moneda nacional a favor de GMM, que no tiene una fecha específica de vencimiento para su pago y causa intereses a tasas de mercado. Adicionalmente, incluye el pasivo por plan piso.

De acuerdo a lo establecido en el contrato de Administración de Venta de Vehículos a Crédito y Plan Piso con GMM, celebrado el 15 de junio de 2001, mediante el plan piso la Compañía financia los vehículos adquiridos por los concesionarios y está obligada a pagar a GMM, el importe de los mismos al día hábil siguiente del pago efectuado por el concesionario o al vencimiento del plazo del plan libre de intereses, el cual oscila entre 30 y 120 días. Derivado de lo anterior, la Compañía cobra comisiones en forma mensual a GMM.

El 19 de julio de 2006, la Compañía celebró un convenio modificatorio al contrato anteriormente mencionado, cuyas principales modificaciones son: 1) a partir de la fecha del convenio, los vehículos que adquieren los concesionarios serán liquidados a GMM, por parte de la Compañía, el primer día hábil siguiente a su facturación (pago anticipado) y; 2) GMM se obliga a pagar a la Compañía intereses ordinarios diarios sobre el saldo insoluto del pago anticipado a partir de la fecha de la realización del mismo y hasta la liquidación total del correspondiente pago anticipado por parte del concesionario o el vencimiento del plazo del plan libre de intereses mencionado en el párrafo anterior, lo que suceda primero.

Derivado de las modificaciones anteriores, el pasivo por concepto de plan piso con GMM asciende a \$66,854 al 31 de diciembre de 2008 y a \$136,740 al 31 de diciembre de 2007.

La compañía cuenta con una línea de crédito comprometida con GMAC LLC (antes General Motors Acceptance Corporation), que asciende a \$10,000,000 de pesos. Durante el mes de diciembre se realizó otra disposición por \$548,000, cuyo vencimiento será en marzo de 2009, a una tasa de interés del 17.92%. Al 31 de diciembre de 2008 el saldo de estas disposiciones es de \$1,895,500.

## **COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN**

A continuación se presentan comentarios y análisis de la administración sobre resultados de la operación de GMAC Mexicana. Dicha información ha sido seleccionada y debe de ser leída en conjunto con los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2008, los cuales han sido elaborados de acuerdo a los Criterios Contables emitidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores el 15 de enero de 2007.

## **RESULTADOS DE LA OPERACIÓN**

### **INGRESOS POR INTERESES**

En este rubro se consideran los ingresos provenientes por financiamientos otorgados tanto en el área de mayoreo como de menudeo.

Los ingresos por intereses de la compañía aumentaron al pasar de \$3,862 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$3,902 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2008.

Asímismo, la cartera vigente de menudeo pasó de 184,117 contratos al 31 de diciembre de 2007 a 177,220 contratos al 31 de diciembre de 2008.

### **GASTOS POR INTERESES**

Este apartado se conforma por la carga financiera que la compañía tiene por créditos contraídos con sus distintas fuentes de fondeo.

Los gastos por intereses de la compañía aumentaron en \$309 millones de pesos, ó 17.18 %, al pasar de \$1,798 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$2,107 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2008. Por otro lado, el nivel de pasivos registrados disminuyeron de \$23,861 millones al 31 diciembre de 2007 a \$21,022 millones al 31 de diciembre de 2008.

### **RESULTADO POR POSICIÓN MONETARIA**

El efecto por posición monetaria representa el efecto de la inflación, medido en términos de la UDI, sobre el neto de activos y pasivos monetarios al inicio de cada mes. La pérdida se genera por tener más activos que pasivos. El resultado acumulado al inicio de la actualización, se presenta en el capital contable; el correspondiente al período se aplica al margen financiero. Para el año 2008 se aplica la NIF B-10 de los efectos de la inflación en la información financiera la cual establece que ante el cambio de un entorno económico inflacionario a uno no inflacionario, no deben reconocerse los efectos de la inflación del periodo.

La inflación del ejercicio 2008 fue de 6.39%

El resultado por posición monetaria correspondiente al margen financiero de la Compañía en el período terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de \$192 millones de pesos.

### **MARGEN FINANCIERO**

El margen financiero de la compañía disminuyó en \$77 millones de pesos, ó 4.11 % al pasar de \$1,872 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$1,795 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2008. Como porcentaje anualizado de la cartera de crédito vigente, el margen financiero paso de un 7.13 % al 31 de diciembre de 2007 a 7.34% al 31 de diciembre de 2008, esto es un aumento de 0.21 puntos porcentuales.

## **ESTIMACIÓN PREVENTIVA PARA RIESGOS CREDITICIOS**

El monto de la reserva provisionada para riesgos crediticios de la Compañía disminuyó en \$18 millones de ó 4.43% al pasar de \$406 millones pesos en el periodo terminado al 31 diciembre de 2007 a \$388 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2008.

Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al riesgo de crédito a la Compañía consisten en cuentas por cobrar a sus clientes. El modo de disminuir este impacto es mediante evaluaciones periódicas de su situación financiera y les requiere de garantías específicas.

## **COMISIONES Y TARIFAS**

En este rubro se registran ingresos netos de la Compañía derivados de comisiones ganadas y pagadas por la colocación de créditos, intereses por saldos en cuentas de cheques e instrumentos financieros y comisiones relacionadas con seguros y subsidios en los créditos. Durante el ejercicio 2008, en este renglón también se incluyó el resultado por intermediación, en el que se reconoció el valor de mercado de los contratos de SWAPS de tasas de interés.

Las comisiones y premios de la Compañía disminuyeron en 5 millones al pasar de \$65 millones de pesos en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$60 millones de pesos en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008.

El cambio en las comisiones pagadas tiene incidencia directa en la expansión de financiamiento de menudeo, ya que al aumentar el volumen de la cartera de crédito; las comisiones y esquema de incentivos que GMAC Mexicana otorga a sus únicos canales de distribución que son los Concesionarios también se ven aumentados y derivado de un cambio en el esquema de las comisiones de Plan Piso con GM de México, este rubro se ve disminuido reflejando el efecto en ingresos por intereses.

## **GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y PROMOCIÓN**

Los gastos de administración y promoción de la Compañía aumentaron en 9.93%, al pasar de \$615 millones de pesos en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$676 millones de pesos en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008.

## **RESULTADO DE LA OPERACIÓN**

La utilidad de operación de la Compañía registró una disminución, al pasar de \$916 millones de pesos en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2007 a \$791 millones de pesos en el periodo terminado el 31 de diciembre de 2008.

La utilidad de operación, en relación al total de la cartera de crédito vigente, mostró un decremento de 0.30 puntos porcentuales al pasar de 3.49% en el período terminado el 31 de diciembre de 2007 a 3.23% para el período terminado el 31 de diciembre de 2008.

## **IMPUESTOS**

El impuesto sobre la renta del ejercicio 2008, fue por un importe de \$57 millones de pesos comparados con el ejercicio 2007 que ascendió a \$323 millones, observando una variación de 266 millones, derivado principalmente al ajuste anual por inflación y la deducción de cuentas incobrables, que mostraron una variación de \$360 y \$179 millones respectivamente. Al ISR del ejercicio se le aplico un efecto por impuestos diferidos de \$54 millones en 2008 y de \$27 millones en 2007.

## **RESULTADO NETO**

La utilidad neta de la compañía aumentó en \$199 millones de pesos, ó 26.96% al pasar de \$738 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2007, a \$937 millones de pesos en el período terminado el 31 de diciembre de 2008. El retorno sobre la cartera de crédito vigente de GMAC Mexicana anualizado, aumentó, al pasar de 2.81% en el período terminado el 31 de diciembre de 2007 a 3.83% en el período terminado el 31 de diciembre de 2008.

## **SITUACIÓN FINANCIERA, LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL**

Las cifras presentadas en esta sección son cifras en pesos constantes al 31 de diciembre de 2008, para las comparaciones de años terminados, salvo que se indique algo distinto.

### **FUENTES DE LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO**

Los principales requerimientos de liquidez y recursos de capital de GMAC Mexicana son para financiar el otorgamiento de créditos para la adquisición de vehículos y otros productos a los Concesionarios y a otros distribuidores de otras armadoras que tengan firmado el contrato de Plan Piso, así como a cualquier persona física o moral que desee adquirir un automóvil nuevo o usado. Las fuentes de liquidez de GMAC Mexicana, además de las inherentes al negocio, han sido mediante el uso de líneas de crédito revolventes con bancos con presencia en el territorio nacional, tanto mexicanos como extranjeros, a corto y largo plazo, la emisión de Certificados Bursátiles de Corto Plazo, Certificados Bursátiles de Mediano Plazo, Certificados de Participación Ordinaria y Certificados Bursátiles estructurados bajo un fideicomiso, así como la monetización de una parte de la cartera de crédito.

Con el propósito de diversificar sus fuentes de financiamiento, la compañía ha celebrado en forma privada estructuras financieras mediante las cuales ha monetizado parte de su cartera de crédito a favor de instituciones de crédito con presencia en la República Mexicana y en el Extranjero. Dichas transacciones se han realizado desde el 14 de octubre de 2005 y se actualizaron en octubre de 2008 por un monto total de \$5,000,000 con vencimiento el 14 de octubre de 2013. Adicionalmente se celebró otra transacción el 31 de agosto de 2007 por un monto de \$4,000,000 con vencimiento el 25 de septiembre de 2014.

El 28 de agosto de 2008 se realizó una transacción similar a las anteriores por un monto de \$ 3,706,500 con vencimiento el 22 de mayo de 2016.

El 26 de septiembre de 2008, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles entre el público inversionista por un importe de \$1,500,000, con fecha de vencimiento septiembre de 2010 .

El 15 de diciembre de 2008, se realizó una emisión y colocación de certificados bursátiles en forma privada por un importe de \$2,000,000, con fecha de vencimiento diciembre de 2010.

GMAC Mexicana en su carácter de fideicomitente tiene el derecho de recompra, para recuperar la titularidad legal de todas y cada una de las cuentas por cobrar fideicomitidas, asimismo se acordó que GMAC Mexicana continúe prestando los servicios de administración de los activos en referencia.

### **ENDEUDAMIENTO Y PERFIL DE DEUDA CONTRATADA**

Los créditos contratados por GMAC Mexicana comprenden dos tipos de pasivos: a corto y a largo plazo. Los pasivos con un plazo de 1 a 365 días se caracterizan como deuda a corto plazo, en tanto que los pasivos a largo plazo son aquellos que exceden este plazo. Para este análisis los pasivos a corto plazo a cada una de las fechas indicadas incluyen la parte circulante de la deuda a largo plazo.

Al año terminado en 2007, la deuda de GMAC Mexicana derivada de préstamos bancarios y otras actividades de financiamiento ascendía a \$21,203 millones de pesos, de los cuales \$5,104 millones de pesos corresponden a préstamos bancarios, \$2,446 millones de pesos de certificados bursátiles de corto plazo, \$752 millones de

pesos de certificados bursátiles, \$12,764 millones de la monetización de la cartera de crédito y \$137 millones de pesos de empresas relacionadas. Asimismo, el 5.52% de la deuda de la Compañía estaba denominada en Dólares y 94.48% en pesos.

Al año terminado en 2008, la deuda de GMAC Mexicana derivada de préstamos bancarios y otras actividades de financiamiento ascendía a \$17,452 millones de pesos, de los cuales \$1,227 millones de pesos corresponden a préstamos bancarios, \$65 millones de pesos de certificados bursátiles de corto plazo, \$16,094 millones de la monetización de la cartera de crédito y \$66 millones de pesos de empresas relacionadas. Asimismo, el 5.52% de la deuda de la Compañía estaba denominada en Dólares y 94.48% en pesos.

## **ESTACIONALIDAD DE REQUERIMIENTOS DE LIQUIDEZ**

Los requerimientos de efectivo y de liquidez de GMAC Mexicana están estrechamente ligados a las ventas del mercado automotriz y a las condiciones económicas que imperen en el país. Estas condiciones influyen de manera directa en la liberación de recursos para la adquisición de vehículos nuevos o usados; por lo tanto, en periodos donde las ventas automotrices tienen su punto más alto, la demanda por financiamiento de unidades será mayor.

Normalmente ambas demandas alcanzan su punto más elevado hacia la parte final del año, en los últimos tres meses, por lo que GMAC Mexicana tendrá su mayor necesidad de liquidez en esta misma época del año.

## **TESORERÍA**

El efectivo con que llega a contar GMAC Mexicana lo invierte en el mercado financiero en instrumento de deuda sin riesgo y con plazo de un día.

A continuación se enlistan las principales políticas del área de tesorería de GMAC Mexicana:

El fondeo diario, así como todas las actividades del departamento de tesorería, son supervisadas constantemente por el departamento de Tesorería de Latinoamérica "LATC" (Latin America Treasury Center) en Detroit.

En conjunto, la Compañía y LATC, establecen límites de endeudamiento generales, con cada uno de los acreedores con quienes tiene firmado un contrato de crédito, de acuerdo a la relación comercial que se mantiene con cada uno de ellos tanto en México como en cualquier otro país en los que opera; por lo que todas las líneas son aprobadas, además del LATC, por la oficina central de GMAC LLC en Nueva York.

En todos los créditos de GMAC Mexicana se ofrece una garantía, ya sea de su casa matriz GMAC LLC, la cual es incondicional e irrevocable; o bien se ofrece una garantía de activos.

Con la finalidad de fortalecer la liquidez de la compañía, se mantiene una reserva de efectivo, misma que se invierte exclusivamente a la vista con instituciones con las que se mantiene un contrato de inversión.

En el LATC, se realiza periódicamente un análisis del plazo de los pasivos, con la finalidad de evitar un descalce con los activos.

## **CRÉDITOS Y ADEUDOS FISCALES, INVERSIONES EN CAPITAL, INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO DE PRODUCTOS**

GMAC Mexicana (i) no presenta créditos o adeudos fiscales pendientes de liquidar, (ii) tampoco mantiene inversiones relevantes en capital, y (iii) no ha realizado inversiones en proyectos de investigación y desarrollo de productos.

## **CONTROL INTERNO**

Las políticas de GMAC y sus controles internos están diseñados para asegurar el cumplimiento de las reglamentaciones aplicables en cada país en donde opera.

GMAC Mexicana cuenta con un departamento de control interno, el cual tiene a su cargo vigilar su buen funcionamiento en cuestión de procedimientos de operación, sistema contable y el ambiente de control que prevalece en la misma.

Por otro lado, GMAC Mexicana cuenta con los procedimientos y manuales que describen la autoridad, responsabilidad, así como métodos para supervisar y dar cumplimiento a las políticas y procedimientos, incluyendo la función de auditoría interna.

Adicionalmente, el control interno es revisado por nuestros auditores externos y por auditores internos de GMAC a nivel internacional, para así dar una seguridad razonable a dicho control.

El departamento de Auditoría Interna vigila periódicamente que todas las transacciones que se efectúan sean registradas de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como de manera supletoria por las Normas de Información Financiera y las Normas y Procedimientos de Auditoría.